



3 1761 11649104 4



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761116491044>

CAI
T 86
-A56



Export Société
Development pour l'expansion
Corporation des exportations

Annual Report Rapport annuel

1979

Statement by the Chairman of the Board

Rapport du Président du Conseil d'administration

Export Development Corporation

110 O'Connor Street
Ottawa, Canada K1P 5T9

March 31, 1980

The Honourable Herbert Gray, P.C., M.P.,

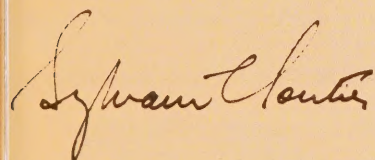
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario

Dear Sir:

I take pleasure in presenting herewith the annual report and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1979. As required by the Financial Administration Act, the financial statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Business Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

Also included is the report of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Yours truly,



Sylvain Cloutier
Chairman of the Board
and President

Société pour l'expansion des exportations

110, rue O'Connor
Ottawa, Canada, K1P 5T9

le 31 mars 1980

L'honorable Herbert Gray, C.P., député

Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

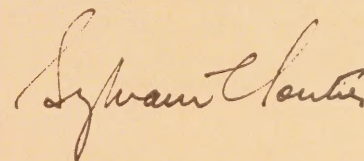
Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre ci-joints le Rapport annuel et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1979. Conformément à la Loi sur l'administration financière, les états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes.

Veillez également trouver, ci-inclus, le Rapport du Vérificateur général sur les résultats de son examen des comptes et états financiers.

Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Le Président du Conseil
et Président,



Sylvain Cloutier

Export Development Corporation

Société pour l'expansion des exportations

The Export Development Corporation (EDC) is a Canadian Crown Corporation whose purpose or goal is to facilitate and develop Canada's export trade within the framework of the Export Development Act.

EDC pursues its purpose by providing insurance, guarantee and loan facilities which, combined with financial advice and the organization of financial service packages, fosters the ability of firms selling Canadian goods and services to compete effectively abroad. It strives to provide services that are internationally competitive so that, in the context of requirements for specific transactions, firms which are competitive in terms of price, quality, delivery and service are also effectively competitive in terms of the availability of financial services. Through its services and activities, EDC seeks to further the interests of Canada by assisting in improving Canada's balance of payments, by optimizing the Canadian content of exports, and by complementing government trade policy, recognizing that EDC's purpose derives from the national objective of developing and maintaining an economically sound international trading position for Canada. The Corporation encourages maximum private sector involvement in the provision of services to exporters, consistent with the requirements of international competition, and conducts its affairs in accordance with commercial principles and disciplines seeking, in the long term, to generate sufficient revenues to at least cover all costs and preserve the invested capital.

At present the Corporation offers 14 insurance, guarantee and loan services:

- Short Term Global Shipments Insurance
- Short Term Global Contracts Insurance
- Short Term Global Services Insurance
- Medium Term Specific Transaction Insurance
- Medium Term Specific Transaction Guarantee
- Performance Security Insurance
- Performance Security Guarantee
- Consortium Insurance
- Surety Bond Insurance
- Bid Security Guarantee
- Foreign Investment Insurance
- Loans
- Loan Pre-disbursement Insurance
- Loan Guarantee

La Société pour l'expansion des exportations (SEE) est une société canadienne de la Couronne ayant pour mandat de faciliter et d'accroître le commerce d'exportation du Canada dans le cadre de la Loi sur l'expansion des exportations.

Elle offre des services d'assurances, de garanties et de prêts qui, concurremment avec ses services spécialisés en montages financiers et de consultation financière, permettent aux entreprises exportatrices de biens et services canadiens de mieux soutenir la concurrence étrangère. La SEE s'efforce de fournir des services compétitifs à l'échelle internationale, de sorte qu'en ce qui concerne les opérations individuelles, les entreprises concurrentielles en termes de prix, de qualité, de livraison et de service puissent aussi soutenir favorablement la concurrence quant aux services financiers disponibles. Par ses services et ses activités, la SEE cherche à promouvoir les intérêts du Canada en contribuant à améliorer sa balance des paiements, en optimisant la teneur canadienne des exportations et en complétant la politique commerciale du gouvernement, consciente que son mandat découle du fait qu'il est de l'intérêt national de promouvoir et d'assurer au Canada son rang de nation commerçante sur la scène internationale. La Société encourage la plus grande participation possible du secteur privé sur le plan de la prestation des services aux exportateurs, compte tenu des exigences de la concurrence internationale. De plus, elle respecte, dans la direction de ses affaires, les pratiques et les règles commerciales afin de pouvoir, à long terme, générer suffisamment de revenus pour, à tout le moins, rentrer dans ses frais et conserver le capital investi.

La Société offre actuellement 14 services d'assurances, de prêts et de garanties:

- Assurance à court terme — expéditions globales
- Assurance à court terme — contrats globaux
- Assurance à court terme — services globaux
- Assurance à moyen terme — opération individuelle
- Garantie à moyen terme — opération individuelle
- Assurance-caution de bonne fin
- Garantie-caution de bonne fin
- Assurance-consortium
- Assurance-cautionnement
- Garantie-caution de soumission
- Assurance-investissement à l'étranger
- Prêts
- Assurance préalable au versement du prêt
- Garantie sur prêts



Contents

Table des matières

Statement by the Chairman of the Board	1	Rapport du Président du Conseil d'administration	1
Export Development Corporation	2	Société pour l'expansion des exportations	2
Board of Directors	4	Conseil d'administration	4
Report of the President	5	Rapport du Président	5
Preface to Highlights	14	Faits saillants — Avant-propos	14
Highlights	16	Faits saillants	17
Operations	21	Opérations	21
Regions	33	Régions	33
Treasury	35	Trésorerie	35
Statistics		Statistiques	
Financial Arrangements Facilitated Directly or Indirectly by EDC During 1979 Geographic Distribution	36	Répartition géographique des accords financiers aménagés directement ou indirectement par la SEE en 1979	37
Lines of Credit Outstanding During 1979	38	Lignes de crédit en vigueur en 1979	39
Loans, Related Guarantees and Confirmed Lines of Credit by Country 1961-1979	40	Prêts, garanties connexes et lignes de crédit confirmées, par pays — de 1961 à 1979	41
Loans and Related Bank Financing Facilitated Directly or Indirectly by EDC During 1979 by Country	46	Prêts et financement bancaire connexe aménagés directement ou indirectement par la SEE en 1979, par pays	47
Export Insurance Policies During 1979 by Amount of Coverage	55	Polices d'assurance en 1979, selon le montant couvert	55
Exports Insured and Guaranteed 1979 by Commodity	56	Exportations assurées et garanties en 1979, par produits	56
Exports Insured and Guaranteed 1975 to 1979	57	Exportations assurées et garanties, de 1975 à 1979	57
Insurance Claims and Recovery Experience 1975-1979	57	Sinistres et recouvrements, de 1975 à 1979	57
Foreign Investment Insurance Coverage Outstanding at Year End 1975-1979	58	Assurances-investissement à l'étranger en cours à la fin de l'année — 1975-1979	58
Foreign Investment Insurance Coverage Outstanding at Year End 1979 By Industrial Sector	58	Couverture des assurances-investissements à l'étranger en cours à la fin de 1979, par secteur industriel	58
Corporate Officers Committee	59	Comité des dirigeants de la Société	59

Board of Directors

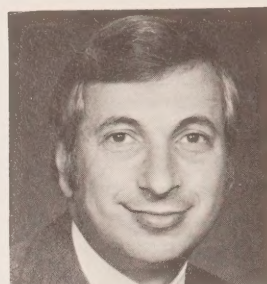
Conseil d'administration



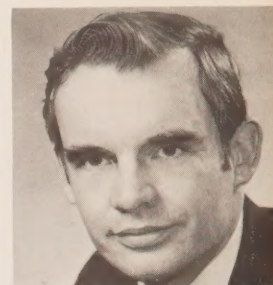
S. CLOUTIER
Chairman of the Board
and President,
Export Development
Corporation, Ottawa
Président du Conseil
et Président,
Société pour l'expansion
des exportations, Ottawa



G.K. BOUEY
Governor,
Bank of Canada,
Ottawa
Gouverneur de la Banque
du Canada,
Ottawa



M. COHEN
Deputy Minister,
Industry, Trade and
Commerce, Ottawa
Sous-ministre de l'Industrie
et du Commerce,
Ottawa



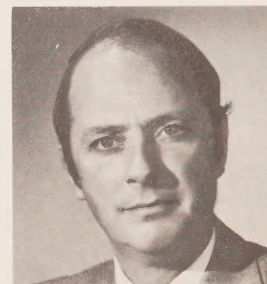
V.E. DAUGHNEY
President,
Great Northern Financial
Corporation,
Toronto
Président,
Great Northern
Financial Corporation,
Toronto



M. DUPUY
President,
Canadian International
Development
Agency, Hull, P.Q.
Président,
Agence canadienne de
développement international,
Hull (Québec)



A.E. GOTLIEB
Under-Secretary of State
for External Affairs, Ottawa
Sous-secrétaire d'Etat aux
Affaires extérieures,
Ottawa



G. LAVIGUEUR
President,
Federal Business
Development Bank, Montreal
Président,
Banque fédérale
de développement,
Montréal



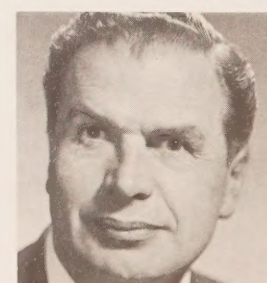
R. LAVOIE
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer,
Crédit Foncier Franco-
Canadien, Montreal
Président-directeur général,
Crédit Foncier
Franco-Canadien,
Montréal



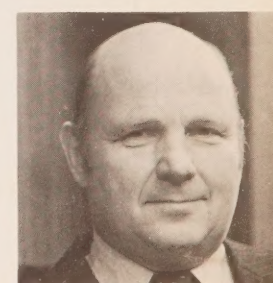
J.E.A. NICKERSON
Chairman,
H.B. Nickerson & Sons
Ltd., North Sydney
Président du Conseil,
H.B. Nickerson & Sons
Ltd., North Sydney



G.L. REUBER
Deputy Minister, Finance,
Ottawa
Sous-ministre des Finances,
Ottawa



I.S. ROSS
Chairman and President,
Swan Wooster Engineering
Co. Ltd., Vancouver
Président du Conseil
et Président,
Swan Wooster Engineering
Co. Ltd.,
Vancouver



A.K. STUART
President and General
Manager,
The Electrolyser
Corporation Limited,
Toronto
Président-directeur général,
The Electrolyser
Corporation Limited,
Toronto



Introduction

I am pleased to present, as Chairman and President of the Export Development Corporation, my first review of the performance of the Corporation. 1979 was overall a year of strong performance for EDC. Despite intensifying international competitive circumstances and less than favourable economic conditions, Canadian exporters have aggressively pursued business and the Corporation has maintained its capacity to serve their needs. In consequence, business volumes in each of the services offered by EDC showed remarkable resilience during the year. At the same time EDC has prepared itself to continue its role and to improve its ability to compete internationally during the challenging decade ahead by introducing a series of changes in the services it offers and in its organizational structure.

1979 Financial and Operating Highlights

Export transactions supported by financial arrangements with which EDC was associated in 1979 through its loans, insurance and guarantee services totalled \$3.7 bil-

Introduction

En ma qualité de président du Conseil d'administration et de président de la Société pour l'expansion des exportations, j'ai le grand plaisir de passer pour la première fois en revue les réalisations de la Société. Dans l'ensemble, la SEE a connu un rendement élevé en 1979. Malgré une hausse croissante de la concurrence internationale et une conjoncture économique plutôt défavorable, les exportateurs canadiens ont continué à faire preuve de dynamisme et la Société, à répondre à leurs besoins. Si bien que le volume des affaires pour chacun des services offerts par la SEE a été fort satisfaisant au cours de l'année. Parallèlement, la SEE s'est préparée à poursuivre son rôle et à améliorer sa position concurrentielle sur le plan international en prévision des défis de la nouvelle décennie, et ce, en instaurant certains changements dans ses services et ses structures internes.

Faits saillants de 1979 —

Services financiers et opérationnels

Les opérations d'exportation appuyées par les arrangements financiers auxquels la SEE a participé, en 1979, par le

lion. Of this amount, the Corporation's insurance services facilitated the sale of Canadian goods and services in the net amount of \$1.6 billion (A further \$0.4 billion was both financed and insured). Lending transactions, excluding lines of credit, reached a total of \$2.1 billion in 1979. All borrowings during 1979 to fund the lending transactions of EDC were undertaken by the Corporation in its own name in the domestic and international money and capital markets. Net earnings for 1979 amounted to \$42.2 million, an increase of \$10.5 million over 1978.

A number of factors relating to this statistical picture deserve elaboration.

Lines of credit continue to be an important financial instrument available to the Corporation for the encouragement of new business ventures in creditworthy coun-



Bailey Meter Company Limited, Pointe-Claire, Qué.

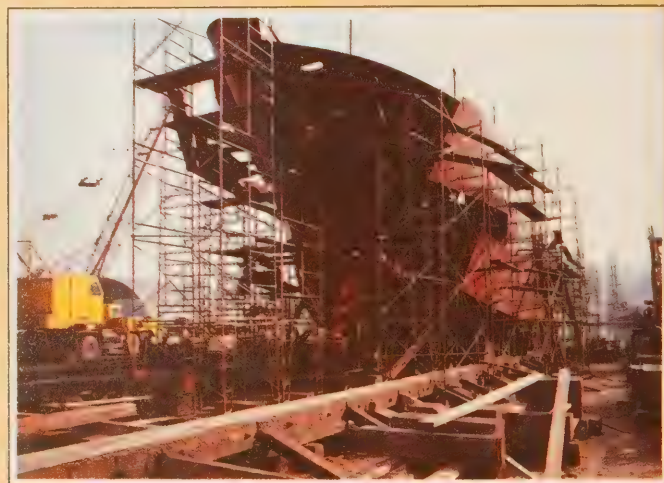
tries showing potential demand for Canadian capital goods and services. Through these instruments a foreign country is assured that funding will be available from EDC on agreed terms of repayment to finance Canadian exports. In 1979 the Corporation signed an unprecedented \$2 billion line of credit with the Peoples Republic of China for the next five years. At year end a total of seven lines of credit were in place, with a total of \$4.5 billion available for allocation.

We introduced, this year, a change in the method used to report business volumes. Lines of credit which have yet to be allocated are no longer included in loan totals but are reported separately. During 1979 approximately \$2.5 billion in lines of credit, which will facilitate future export sales, were signed over and above the \$3.7 billion of financial arrangements referred to above.

It is not always appreciated that Canadian chartered banks and other financial institutions are involved to a very great extent in EDC financing. During 1979 total commercial bank involvement exceeded \$624 million. Of this amount approximately \$252 million was provided in

truchement de ses services de prêts, d'assurances et de garanties, ont atteint \$3.7 milliards. En effet, les services d'assurances de la Société ont facilité la vente de biens d'équipement et de services canadiens d'une valeur nette de \$1.6 milliard. (Par ailleurs, \$0.4 milliard supplémentaire a été financé et assuré.) Les opérations de prêts — lignes de crédit non comprises — se sont élevées à \$2.1 milliards en 1979. Tous les emprunts contractés en 1979 pour financer les opérations de prêts de la SEE ont été souscrits par la Société elle-même, sur les marchés monétaires et financiers, tant à l'échelle nationale qu'internationale. En 1979, les bénéfices nets ont été de l'ordre de \$42.2 millions, soit une augmentation de \$10.5 millions par rapport à 1978.

Certains facteurs se rapportant à ces données statistiques méritent d'être soulignés.



Bel-Aire Shipyard Limited, North Vancouver, B.C./C.-B.

Les lignes de crédit constituent toujours, pour la Société, un important mécanisme financier visant à favoriser de nouvelles activités commerciales dans des pays solvables susceptibles d'avoir recours aux biens d'équipement et aux services canadiens. Grâce à ce mécanisme, le pays étranger sait qu'il pourra se prévaloir du financement de la SEE pour des exportations en provenance du Canada, selon des modalités de remboursement prédéterminées. Fait sans précédent, en 1979, la Société a signé une ligne de crédit de \$2 milliards avec la République populaire de Chine, pour une durée de cinq ans. A la fin de l'année, sept lignes de crédit étaient en place, soit \$4.5 milliards en tout.

Cette année, nous avons modifié la méthode de comptabilisation de notre volume d'affaires. Au lieu d'être comprises dans les prêts, les lignes de crédit qui n'ont pas encore été affectées sont mentionnées séparément. C'est ainsi qu'en 1979, des lignes de crédit de près de \$2.5 milliards, appelées à faciliter des ventes à l'exportation, ont été signées en sus des \$3.7 milliards se rapportant aux arrangements financiers précédemment mentionnés.

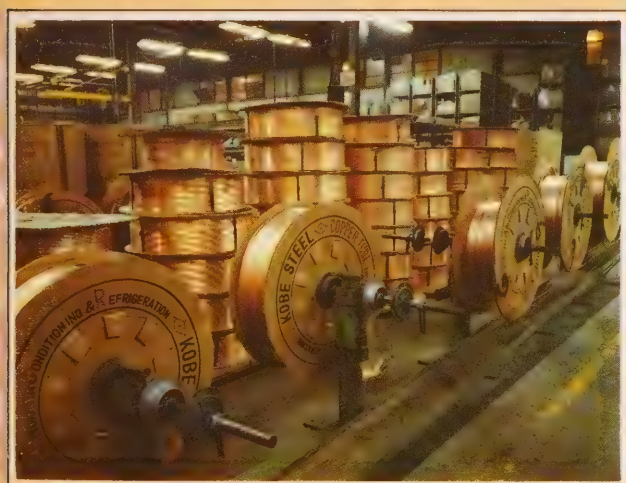
On ne se rend pas toujours compte de la grande partici-

the form of participations and guaranteed loans, and approximately \$372 million in related co-lending and parallel financing arrangements without recourse or guarantee by EDC. This activity is, of course, welcomed. EDC shares with the Canadian banking community a common interest in providing financial support to Canada's exporters. The pooling of appropriate resources and services ensures that such support is readily available.

An important element in facilitating appropriate levels of export financing is the Corporation's insurance services. By providing credit insurance and related guarantees, EDC permits Canadian exporters to operate internationally with reduced risk and without impairment of their domestic lines of credit. The over \$1.6 billion of insurance services which were thus provided during 1979

pation, dans les montages financiers de la SEE, des banques à charte et autres institutions financières canadiennes. En 1979, la participation des banques commerciales a dépassé \$624 millions, dont près de \$252 millions en participations et prêts garantis, et près de \$372 millions en prêts conjoints et financements parallèles, sans recours contre la SEE ni garantie de sa part. Cette participation est, bien sûr, la bienvenue. La SEE et le milieu bancaire canadien sont tous deux désireux d'apporter un appui financier aux exportateurs canadiens, et la mise en commun des ressources et services nécessaires assure la disponibilité de cet appui.

Les services d'assurances de la Société jouent un rôle important pour faciliter le financement requis par les exportations. En fournissant des assurances-crédits et des garanties connexes, la SEE permet aux exportateurs canadiens d'évo-



Keeprite Inc., Brantford, Ont.



Nova Scotia Forest Industries, Port Hawkesbury, N.S./N.-E.

is indicative of the extent to which the importance of such services was recognized. This amount is down from the unusually high level of \$2.5 billion achieved in 1978 which included coverage for a Bell Canada project in Saudi Arabia exceeding \$1 billion. It does, however, still demonstrate good underlying growth over the previous high volume of \$1.3 billion in 1977. In addition, during 1979 there was approximately \$430 million of insurance issued in respect of transactions which were also financed by EDC; this illustrates the importance of comprehensive financial packages through which EDC provides both financing and risk protection.

A final point worth noting is the funding activity which makes EDC's volume of business possible. In 1976 the Corporation began funding a portion of its disbursements by borrowing in public and private capital markets. During 1978 and 1979 all of EDC's borrowing requirements were met in this fashion: \$298 million in 1978 and \$576 million in 1979, for a total of \$1.3 billion since 1976.

Because the Corporation can choose the timing of, and the most appropriate market for its placements, it is

luer sur la scène internationale avec moins de risques et sans empiéter sur leur ligne de crédit, au Canada. Les services d'assurances de plus de \$1.6 milliard fournis en 1979 témoignent de l'importance que revêtent de tels services. Ce chiffre est inférieur au niveau exceptionnellement élevé de \$2.5 milliards atteint en 1978 qui comprenait alors un projet de plus de \$1 milliard de Bell Canada en Arabie Saoudite. Il traduit cependant un taux de croissance soutenu par rapport au volume élevé de \$1.3 milliard réalisé en 1977. Par ailleurs, près de \$430 millions additionnels d'assurances ont été délivrées, en 1979, dans le cadre d'opérations également financées par la SEE, ce qui illustre l'ampleur des montages financiers par lesquels la SEE protège et le financement, et les risques.

Signalons, enfin, les emprunts contractés par la SEE, emprunts qui sont à la base même de son volume d'affaires. En 1976, la Société a commencé à financer une partie de ses versements en empruntant sur les marchés financiers, publics et privés. En 1978 et 1979, elle a comblé tous ses besoins de trésorerie de cette façon: \$298 millions en 1978 et \$576 millions en 1979, soit \$1.3 milliard en tout, depuis 1976.

in a good position to achieve the lowest possible borrowing costs. In particular, our capacity to borrow offshore has been advantageous. As a consequence, the Corporation's funding activity has been conducted on a basis which compares quite favourably with the practice followed in earlier years of borrowing from the Government.

1979 Export Performance and Prospects for 1980

Despite the fact that in dollar terms Canadian export performance was satisfactory during 1979, growth of exports in volume terms continued its downward trend. Various factors have contributed to this decline. Most important is the slowdown in economic growth in the industrialized countries which make up our major markets. Since 1974, the year when OPEC oil price increases began to be felt, the historic average growth rate for industrialized countries has been virtually halved. In addition, the growth in world trade has declined as oil-importing countries sought to limit balance of payment deficits arising from increasing energy costs.

Of greater concern, however, is the fact that Canada has continued to lose ground in terms of its relative share of world trade — from 5% in 1975 to 3.9% in 1979. Here, again, a major factor is a lower demand in our traditional markets and severe competition in new markets such as in OPEC countries.

The prognosis for 1980 does not provide much confidence for improvement in international economic conditions. Globally, GNP growth rates for the OECD countries are expected to slow to below 1% as compared to approximately 3% in 1979. In the U.S.A., a market which absorbs approximately 70% of Canadian exports, continued economic growth is very uncertain. In terms of export volumes, total world trade for the OECD countries may rise by only 3%, compared to 5% in 1979, reflecting both a sluggish growth rate in individual countries and a weakening demand from non-oil developing countries.

A concerted effort by Canadian exporters will be required just to maintain the levels in real terms reached during 1979. A recession in the United States could mean a decrease in the volume of our exports to that market. Exports to other countries are expected to increase, but once again, given expected competitive export drives from competing export-oriented countries and limited market growth, exceeding in 1980 the 24% current dollar growth realized in 1979 presents a very real challenge. Another concern will be the probable slowing down of decision-making processes relating to very large projects. The overall effect will be a decline in global demand for key employment producing capital goods exports and for high technology goods, both of which produce significant economic spin-offs for Canada.

There is no doubt that 1980 will be a year of challenge. To date, Canadian exporters have been successful in facing the challenges presented, as witnessed by the growth in EDC's activities. Certainly this aggressiveness

Du fait qu'elle peut choisir le moment et le marché les plus appropriés pour ses placements, la Société est en mesure d'obtenir les frais d'emprunt les plus bas possible, notamment à l'étranger. On peut donc dire que les modes d'emprunt de la Société se comparent très favorablement à ceux pratiqués par les années passées, alors qu'elle empruntait à l'Etat.

Rendement des exportations en 1979 et perspectives pour 1980

Même si, monétairement parlant, les exportations canadiennes ont connu un rendement satisfaisant en 1979, leur croissance en termes de volume s'est maintenue à la baisse, et ce, pour plusieurs raisons. Il y a, tout d'abord, le ralentissement de la croissance économique dans les pays industrialisés, lesquels constituent nos principaux marchés. Depuis 1974, c'est-à-dire depuis que l'on a commencé à ressentir les effets de la hausse du prix du pétrole provenant des pays de l'OPEP, le taux de croissance moyen traditionnel a quasiment diminué de moitié. De plus, la croissance du commerce mondial a baissé lorsque les pays importateurs de pétrole ont cherché à réduire le déficit de leur balance des paiements causé par la hausse du coût de l'énergie.

Ce qui est cependant plus grave pour le Canada, c'est qu'il ait continué à voir se rétrécir sa part relative du commerce mondial, qui est passée de 5% en 1975 à 3.9% en 1979. Ici encore, cela s'explique par la baisse de la demande sur nos marchés traditionnels et par l'âpre concurrence qui se manifeste sur les nouveaux marchés, notamment dans les pays de l'OPEP.

Il ne semble pas que l'on puisse s'attendre, en 1980, à une amélioration de la conjoncture économique mondiale. Dans l'ensemble, le taux de croissance du PNB des pays de l'OCDE devrait ralentir à moins de 1%, comparativement à près de 3% en 1979. Aux Etats-Unis, qui absorbent environ 70% des exportations canadiennes, les perspectives de croissance économique soutenue sont fort incertaines. Quant au volume des exportations pour les pays de l'OCDE, l'ensemble du commerce mondial pourrait ne croître que de 3%, comparativement à 5% en 1979, à cause d'un ralentissement du taux de croissance dans chacun de ces pays et d'un fléchissement de la demande de la part des pays en développement, non producteurs de pétrole.

Les exportateurs canadiens devront conjuguer leurs efforts, ne fût-ce que pour maintenir, en termes réels, les niveaux atteints en 1979. La récession que connaîtront les Etats-Unis pourrait entraîner une baisse de notre volume d'exportation vers ce pays. On devrait assister à une hausse de nos exportations vers les autres pays; mais là encore, compte tenu de l'accroissement prévu des exportations d'autres pays concurrents orientés vers les marchés étrangers et de la croissance limitée du marché, ce sera un réel défi que de dépasser, en 1980, la croissance de 24% en dollars actuels atteinte en 1979. Il faudra aussi compter avec un ralentissement éventuel du processus décisionnel pour les projets de grande envergure. Il s'ensuivra une baisse de la demande générale pour les

will continue to be an important factor. Projected business volumes for the Corporation as we enter the 1980s indicate strong intentions. However, the increasingly competitive and challenging environment and the fact that EDC financing continues to help support virtually one-half of the exports of capital goods and services outside North America magnify the vital importance of EDC continuing to work closely with exporters to seize opportunities. Timely responses to these opportunities will make such co-operation ever more essential.

Impact on Corporate Development

It is evident that the environment described above poses a significant challenge for EDC. As the international trade environment becomes increasingly competitive, there will be an intensifying demand for the Corporation to provide export financing support which will ensure that Canadian exporters are not at a disadvantage in bidding on overseas contracts. The particular challenge for EDC will be to provide appropriate facilities without creating a crippling drain on corporate or government financial resources.

The Canadian exporting community has already indicated its concern about the developing competitive environment and the consequential requirement for competitive financing services. The Export Promotion Review Committee — the “Hatch Committee” — urged in its recent report that exporting become a national priority and recommended that EDC establish increased facilities to compete with the often heavily subsidized programs of other countries.

The theme of the Hatch Report is a central concern of EDC. However, any decisions to implement specific recommendations must be taken in the light of available resources. With this in mind, EDC and government officials are currently examining the export financing policy implications of the Report with a view to making early recommendations to the Government as to desirable changes in the role of EDC and the nature of the financial framework between the Corporation and the Government. Certain of the Report's recommendations would require significant outlays of funds, particularly those suggesting facilities to fully match subsidized export financing programs available elsewhere. The costs involved will be a critical consideration before any decision is taken to implement such services.

In the interim, however, the Corporation has taken a number of steps designed to meet the expressed requirements of Canadian exporters:

- A new approach to the communication of the Corporation's services to the exporting community has been introduced. New terminology has been adopted for each of the facilities available to exporters to provide a specific indication of the nature and application of each service. A series of information circulars have been introduced to describe the range of

exportations de biens d'équipement essentiels qui engendrent des emplois et pour les produits de la technologie de pointe, deux secteurs qui ont d'importantes retombées économiques pour le Canada.

Il ne fait aucun doute que 1980 sera une année riche en défis. Jusqu'à présent, les exportateurs canadiens ont réussi à relever ceux qui se sont présentés à eux, comme en témoigne l'accroissement des activités de la SEE. Il va sans dire que ce dynamisme continuera de jouer un rôle important. Le volume des opérations s'annonce très prometteur pour la Société, au seuil des années 80. Cependant, face à une concurrence accrue, dans un contexte de plus en plus difficile, et compte tenu du fait que le financement de la SEE continue d'appuyer près de la moitié des exportations de biens d'équipement et de services canadiens à l'extérieur de l'Amérique du Nord, il est de plus en plus important que la SEE garde ses rapports étroits avec les exportateurs, pour saisir les occasions qui se présentent. Cette collaboration sera d'autant plus essentielle pour que de telles occasions puissent être saisies à temps.

Incidence sur le développement de la Société

Il est évident que la situation dépeinte ci-dessus présentera un défi de taille pour la SEE. A mesure que la concurrence ira en s'accroissant dans les milieux commerciaux internationaux, on voudra de plus en plus faire appel à notre Société pour appuyer le financement des exportations, afin que les exportateurs canadiens ne soient pas désavantagés lorsqu'ils soumissionnent des marchés à l'étranger. Pour la SEE, il s'agira notamment de fournir les services requis, sans pour autant hypothéquer outre mesure ses ressources financières ou celles de l'Etat.

Face à ce climat de plus en plus concurrentiel, les exportateurs canadiens ont déjà manifesté le désir de pouvoir recourir à des services de financement plus compétitifs. La Commission d'examen de la promotion des exportations (la “Commission Hatch”) recommande expressément, dans son récent rapport, que les exportations deviennent une priorité nationale et préconise que la SEE augmente ses services pour soutenir la concurrence des programmes souvent fortement subventionnés d'autres pays.

La Société attache beaucoup d'importance au thème du Rapport Hatch. Mais toute décision relative aux recommandations spécifiques devra être prise à la lumière des ressources disponibles. C'est pourquoi la SEE et les instances gouvernementales étudient actuellement les incidences de ce rapport sur la politique de financement des exportations, dans le but de présenter au gouvernement une première série de recommandations quant aux changements souhaitables à apporter au rôle de la SEE, de même qu'à la nature des relations financières entre la SEE et le gouvernement. Certaines recommandations du Rapport nécessiteraient des dépenses considérables, notamment en ce qui a trait à la mise en place de services correspondant aux programmes subventionnés de financement des exportations offerts ailleurs. Le coût jouera un rôle-clé dans la décision relative à la création

services currently and potentially available. Finally, EDC has established a standard framework for the issuance of its Management Letters which express to exporters and foreign buyers the terms of the services EDC is prepared to consider or offer, together with internal guidelines which will give greater coherence to the manner in which we provide our services.

- To assist Canadian exporters using EDC's Short Term Global Insurance Services, the Corporation now makes accessible its extensive system of foreign buyer credit information. It is no longer necessary for exporters to supply evidence of buyer creditworthiness if such information is already documented by EDC.



David Simonsen, Industries Limited, Rexdale, Ont.

- An important change has been initiated by encouraging exporters to participate with EDC in formulating initial negotiating strategies. Such discussions will allow both new and experienced exporters to determine, at an early stage of their negotiations with foreign buyers, adjustments to their costs or modifications necessary to meet EDC financing eligibility criteria.
- The Corporation has modified its short- and medium-term insurance programs to include coverage against insolvency or other loss caused by a collapsing bank in respect to foreign accounts on behalf of a Canadian exporter. The change gives wider protection providing cover for a risk essentially beyond the exporter's control.
- EDC now provides direct loans to finance eligible transactions encompassing engineering services, product feasibility studies, and management or other consulting services. Previously these services had qualified for insurance and other support; however, they were not normally eligible for EDC loans unless

de tels services.

Dans l'intervalle, cependant, la Société a pris certaines mesures afin de répondre aux demandes expresses des exportateurs canadiens.

- Elle a institué un nouveau mode de communication des services de la Société aux exportateurs. Elle a adopté une nouvelle terminologie pour chacun des services offerts aux exportateurs, afin d'en préciser la nature et le champ d'application, et instauré des Circulaires d'information qui décrivent en détail la gamme des services actuellement et éventuellement disponibles. Enfin, la SEE a établi un cadre de référence type pour la distribution de ses lettres de gestion qui expliquent aux exportateurs canadiens et aux acheteurs étrangers les conditions que la SEE est disposée à envisager ou à offrir pour ses



Bristol Aerospace Limited, Winnipeg, Man.

services, de même que des lignes directrices internes qui permettront d'assurer une plus grande cohérence du mode de prestation de ses services.

- Pour aider les exportateurs canadiens à se prévaloir de ses services d'assurances à court terme, la SEE leur donne maintenant accès à son vaste système de renseignements sur la solvabilité des acheteurs étrangers. Les exportateurs n'ont donc plus à prouver la solvabilité de leur acheteur si les renseignements pertinents figurent déjà aux dossiers de la SEE.
- Un changement important a été apporté pour inciter les exportateurs à participer, avec la SEE, à la formulation des stratégies initiales de négociation. De tels entretiens permettront aux exportateurs, qu'ils soient nouveaux ou expérimentés, de modifier leurs coûts ou leurs stipulations contractuelles de façon à répondre aux critères d'admissibilité de la SEE en matière de financement.
- La Société a modifié ses programmes d'assurances à court et moyen termes, pour y inclure une assurance en cas d'insolvabilité d'une banque de recouvrement ou de toute autre perte causée par elle relativement aux

directly associated with the export of capital goods.

In addition to the above, it has been recognized that Corporate growth and the competitive challenges of the future required a new structural organization to continue progress in achieving the following managerial objectives:

- the need to ensure a cohesive approach to loan transactions around the world;
- the need to free up executive time for international business development purposes;
- the need to refine and further develop each of the Corporation's services and specialty areas;
- the need to expand the Region offices and to co-ordinate closely the respective responsibilities of the Regions and the Operations Division;
- the need to ensure greater cohesion and co-ordination



Hawker Siddeley Canada Ltd., Trent Works Div., Trenton, N.S./N-E.

in dealing with exporters, the general public, government entities and Parliament;

- the need to strengthen internal management control;
- the need to involve a larger number of officers in the consideration of issues relating to the operations and future orientation of the Corporation.

As a consequence of these considerations, the Board of Directors recently approved the new management structure which is shown later in this annual report.

Financial Framework

Another equally important challenge will be to ensure the financial viability of the Corporation. The earnings of \$42.2 million on Corporate Account activity achieved during 1979 were gratifying. In that these earnings are totally reinvested in the Corporation, they, together with additional capital subscriptions by the Government which amounted to \$85 million in 1979, constitute a resource which lowers our pooled cost of funds and thus assists EDC in providing competitive financing.

comptes à recevoir de l'étranger au nom d'un exportateur canadien. Cette modification procure donc une plus grande protection à l'exportateur, du fait qu'elle l'assure contre un risque tout à fait indépendant de sa volonté.

- La SEE octroie maintenant des prêts directs pour financer les opérations admissibles comportant des services d'ingénierie, des études de faisabilité, des services de gestion ou d'autres services de consultation. Par le passé, ces services pouvaient bénéficier de l'assurance et d'autres formes d'appui, mais normalement pas des prêts de la SEE, à moins qu'ils n'aient été directement reliés à l'exportation de biens d'équipement.

Outre ce qui précède, il a été reconnu que la croissance de la Société et l'âpre concurrence qui l'attend nécessitaient un remaniement de ses structures pour continuer à pro-



Davie Shipbuilding Limited, Lévis, Qué.

gresser dans la réalisation des objectifs de gestion suivants:

- avoir une approche cohérente face aux opérations de prêts de par le monde;
- libérer le temps des cadres supérieurs pour qu'ils puissent s'occuper du développement international des affaires;
- perfectionner et accroître les services et les domaines de spécialisation de la Société;
- élargir le champ d'activité des succursales régionales et coordonner étroitement leurs responsabilités avec celles de la division des Services financiers;
- assurer une plus grande cohésion et une plus grande coordination dans les rapports de la Société avec les exportateurs, le grand public, les instances gouvernementales et le Parlement;
- resserrer le contrôle de gestion interne;
- faire participer un plus grand nombre de dirigeants de la Société à l'étude de ses opérations actuelles et de l'orientation qu'elle prendra.

À la lumière de ces considérations, le Conseil d'administration a récemment approuvé les nouvelles structures de gestion présentées plus loin dans le Rapport annuel.

However, to a very real extent continuation of the current profit picture of the Corporation is not certain. Given the severe international competitive pressures in play during 1979, the Corporation decided not to raise its minimum lending yield requirements even in the face of rapidly rising costs for funds. In view of the potential growth of lending services and the fact that approximately \$3.5 billion of EDC's present loan commitments are as yet undisbursed, there is a risk to the maintenance of our earnings record and to the preservation of our invested capital should, as is probable, the cost of funds continue to stay at their current high levels.

At question, as a result, is the fundamental issue of how to maintain competitive services in an environment where there is a high risk to the existing investment and earnings, as well as a scarcity of available new capital to underpin growth. There is some hope that various international negotiations currently under way will serve to reduce the element of direct government subsidization in the international competitive environment. However, the impact of these discussions, if successful, is longer term. In the interim, as mentioned above, a thorough policy examination is currently under way which will hopefully strengthen the underlying financial framework and role of the Corporation.

Legislation

A primary responsibility of the Corporation in the fulfillment of its mandate is the continued assurance of an adequate statutory ceiling under which to operate and expand its services. It is anticipated that before the end of 1980 EDC will once again have to seek an amendment to the Export Development Act from Parliament to increase direct lending and insurance ceilings. Other amendments affecting the role of the Corporation may also be necessary as the consequence of the export financing policy review now under way.

Competition

EDC has always had to fight particularly hard to be internationally competitive, a condition which stems in part from the nature of our domestic market and the importance of exports to our overall economic performance. Canadian firms must overcome difficulties of production and other factors rooted in the problems of economic conditions. Yet, as we enter the decade of the eighties Canadian exporters can accept the export challenges posed by both domestic and international factors with the full assurance of EDC's commitment to competitive facilities. Through the development of new facilities, the improvement of existing services, and an ongoing evaluation program, the Corporation is well equipped to respond.

I close my statement in the knowledge that my firm sense of optimism would be unfounded if it were not for

Aspects financiers

Un défi tout aussi important sera d'assurer la viabilité financière de la Société. Les bénéfices de \$42.2 millions réalisés en 1979 sur le Compte de la Société ont été très satisfaisants. Ces bénéfices étant entièrement réinvestis dans la Société, ceux-ci, joints à l'apport de capitaux supplémentaires par le gouvernement, qui se sont élevés à \$85 millions en 1979, constituent une ressource qui diminue l'ensemble de nos coûts de trésorerie et aident la Société à fournir un financement compétitif.

Toutefois, il n'est pas certain que la Société puisse continuer à réaliser autant de bénéfices que par le passé. En raison de l'âpre concurrence qui s'est livrée, en 1979, à l'échelle internationale, la Société a décidé de ne pas relever son plancher de rendement sur les prêts, même si les frais d'emprunt ne cessent d'augmenter. Compte tenu de la croissance possible des services de prêts et du fait qu'environ \$3.5 milliards des engagements de prêts actuels de la SEE n'ont pas encore été déboursés, nous risquons de ne pas pouvoir maintenir notre niveau de bénéfices et de ne pas pouvoir préserver notre capital investi si, comme cela est probable, les frais d'emprunt devaient se maintenir à la hausse.

Une question cruciale se pose donc, à savoir comment la SEE pourra continuer d'offrir des services compétitifs dans un contexte qui présente de grands risques pour les investissements et les bénéfices actuels, et caractérisé par une pénurie de capitaux nouveaux, indispensables à la croissance. On espère toutefois que les diverses négociations internationales en cours contribueront à réduire l'élément de subvention gouvernementale directe dans la concurrence internationale. Si elles sont concluantes, ces négociations ne porteront cependant leurs fruits qu'à long terme. Entretemps, tel que précédemment mentionné, nous avons entrepris une étude approfondie de la politique de financement des exportations qui devrait renforcer les structures financières et le rôle de la Société.

Législation

Une des premières responsabilités de la Société, dans le cadre de son mandat, est de toujours s'assurer qu'elle dispose d'un plafond statutaire adéquat pour faire fonctionner ses services et les étendre. Avant la fin de 1980, on prévoit que la SEE saisira à nouveau le Parlement d'une modification à la Loi sur l'expansion des exportations, pour lui demander de relever ses plafonds relatifs aux prêts directs et aux assurances. Il sera peut-être aussi nécessaire d'apporter d'autres modifications au rôle de la Société, à l'issue de l'examen, actuellement en cours, de la politique de financement des exportations.

Conclusion

Le Canada a toujours dû beaucoup faire pour devenir compétitif sur la scène internationale. Ceci s'explique en partie par l'envergure de son marché intérieur et par l'importance des exportations en regard de l'ensemble de sa performance économique. Nombre d'entreprises canadiennes doi-

the tremendous contribution and enthusiasm of the employees of the Corporation over the past year and particularly for the personal contribution made to the Corporation by Mr. John A. MacDonald. Mr. MacDonald held the Chairmanship and Presidency of the Corporation from 1975 to 1979, a period of unprecedented expansion and evolution for EDC. As a consequence of the work accomplished in the past, I take on my new duties as Chairman with confidence and pleasure.

It should also be noted that during 1979, a number of changes occurred in the composition of the Corporation's Board of Directors. In addition to my own appointment as Chairman and President, the following appointments were made: Mr. V.E. Daughney, President, Great Northern Financial Corporation, Toronto, Ontario; Mr. M. Cohen, Deputy Minister, Department of Industry, Trade and Commerce; Mr. G.L. Reuber, Deputy Minister, Department of Finance; Mr. G. Lavigueur, President, Federal Business Development Bank. These individuals replaced Mr. T.K. Shoyama and Dr. W.C. Hood, both of whom served on the Board during 1979 in their capacity as Deputy Minister of Finance, Mr. G.F. Osbaldeston, Secretary, Ministry of State for Economic Development, and Mr. H.W. Godwin, President, Seismic Drills International Limited, Calgary, Alberta. I am pleased to have this opportunity to recognize the valuable contribution to both Canada and the Corporation made by these former Directors during their time of service on the Board.

vent surmonter des problèmes de productivité et résoudre d'autres facteurs inhérents aux difficultés économiques nationales. Mais, au seuil des années 80, les exportateurs canadiens peuvent accepter le défi des exportations que leur posent la conjoncture nationale et internationale, puisqu'ils ont l'assurance que la SEE veut leur offrir des services compétitifs. Et la Société est parfaitement en mesure de les aider, grâce à la mise sur pied de nouveaux services, aux améliorations apportées à ses services actuels et à la mise en place d'un programme d'évaluation permanent.

Je terminerai en disant que mon grand optimisme ne serait guère fondé si les employés de la Société n'avaient pas fait preuve d'autant de dévouement et d'enthousiasme au cours de l'année écoulée, et si M. John A. MacDonald n'avait pas donné autant de lui-même à la Société. M. MacDonald a été président du Conseil et président de la SEE de 1975 à 1979, période pendant laquelle la SEE a connu une expansion et une évolution sans précédent. Fort de l'excellent travail accompli dans le passé, c'est avec confiance et plaisir que j'assume mes nouvelles fonctions de président.

En 1979 également, certains changements ont été apportés dans la composition du Conseil d'administration de la SEE. Outre ma propre nomination au poste de président du Conseil et président, il a été procédé aux nominations suivantes: M. V.E. Daughney, président, Great Northern Financial Corporation, Toronto (Ontario); M. M. Cohen, sous-ministre, ministère de l'Industrie et du Commerce; M. G.L. Reuber, sous-ministre, ministère des Finances; M.G. Lavigueur, président, Banque fédérale de développement. Ces personnes ont remplacé MM. T.K. Shoyama et W.C. Hood, qui ont tous deux siégé au Conseil, en 1979, en leur qualité de sous-ministre des Finances, de même que M. G.F. Osbaldeston, secrétaire au ministère d'Etat au Développement économique, et M. H.W. Godwin, président de Seismic Drills International Limited, à Calgary (Alberta). Je profite de l'occasion pour souligner la grande contribution de ces anciens administrateurs, pour le Canada et la Société, durant les années où ils ont siégé au Conseil d'administration de la SEE.

Le Président du Conseil et Président,



SYLVAIN CLOUTIER
Chairman and President



SYLVAIN CLOUTIER

The ensuing presentations of operating highlights for 1979, with comparisons for 1978, are portrayed under three broad classifications of data:

- Volume of EDC Business Transactions;
- Financial Arrangements Facilitated Directly or Indirectly by EDC; and
- Financial & Statistical Data.

The presentation 'Volume of EDC Business Transactions' sets forth the value of export support provided under each of the various financial services currently offered by the Corporation.

In consequence of providing this support, the Corporation entered into certain financial arrangements the net effect of which is portrayed under 'Financial Arrangements Facilitated Directly or Indirectly by EDC'. The

Les faits saillants de l'année 1979, avec chiffres comparatifs pour 1978, ont été regroupés en trois grandes rubriques:

- Volume des opérations commerciales de la SEE;
- Accords financiers aménagés directement ou indirectement par la SEE, et
- Données statistiques et financières.

La rubrique "Volume des opérations commerciales de la SEE" présente la valeur de l'appui à l'exportation fourni par la SEE, grâce aux divers services financiers qu'elle offre actuellement.

Dans le cadre de cet appui, la SEE a conclu certains accords financiers dont les résultats figurent sous la rubrique "Accords financiers aménagés directement ou indirectement par la SEE". Les montants apparaissant dans ce deuxième



International Software Engineering Ltd., Port Moody, B.C./C.-B.



Frederick Parker (Canada) Limited, Scarborough, Ont.

amounts disclosed in this second presentation eliminate duplication of transaction values where more than one financial service has been utilized in supporting an export transaction.

As portrayed in the following presentations, there is a significant degree of bank involvement in the loan and related guarantee services offered by the Corporation. A bank may, for instance, provide the entire export loan with the financial guarantee given by the Corporation, or a bank and EDC may together provide financing in one of the following manners:

- Purchase of a direct participation by a bank in an EDC loan, with or without recourse to the Corporation;
- Co-lending by a bank and EDC, with or without the financial guarantee of the Corporation; and
- Parallel lending on the same project by separate loan agreements, with or without the financial guarantee of the Corporation in respect of the bank agreement.

The presentation 'Volume of EDC Business Transactions' includes only the value of co-lending and parallel

tableau suppriment la nécessité de répéter la valeur des transactions pour lesquelles on a eu recours à plus d'un service financier à l'appui d'une opération d'exportation.

Comme l'illustrent les tableaux qui suivent, on remarquera une participation appréciable des banques dans les services de prêts et de garanties afférentes offerts par la Société. C'est ainsi qu'une banque peut fournir la totalité du prêt à l'exportation, assorti d'une garantie financière de la Société, ou qu'une banque et la SEE peuvent, ensemble, faire un des montages financiers suivants:

- Achat, par la banque, d'une participation directe à un prêt octroyé par la SEE, avec ou sans recours contre cette dernière;
- Financement conjoint d'un prêt par la banque et la SEE, avec ou sans garantie financière de cette dernière; et
- Financement parallèle d'un même projet par le biais de conventions de prêt distinctes, avec ou sans garantie financière de la SEE en ce qui a trait à l'accord bancaire.

Le tableau relatif au "Volume des opérations commerciales de la SEE" ne comprend que la valeur des financements

financing provided by banks where the Corporation has issued a financial guarantee, whereas the presentation 'Financial Arrangements Facilitated Directly or Indirectly by EDC' also includes unguaranteed co-lending and parallel bank involvement under the descriptions 'Other Related Bank Loans'.

Under the presentation 'Financial & Statistical Data' is set forth various data to portray the accumulated residual effect of Corporate financial operations undertaken in 1979 and prior years.

Confirmed lines of credit, which impinge on the statutory limits of the Corporation, in prior years have been reported in the annual totals of loans signed. These totals have now been adjusted to exclude the original amount of the line of credit and to include only allocations in the year

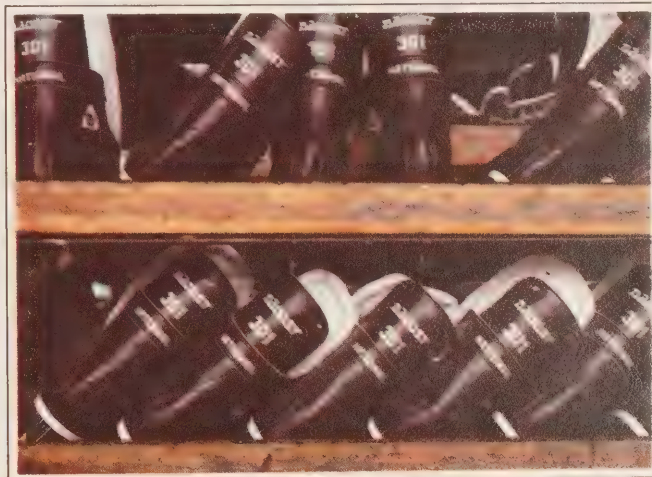
conjointes et parallèles aménagés par les banques et pour lesquels la Société a fourni des garanties financières. Quant au tableau concernant les "Accords financiers aménagés directement ou indirectement par la SEE", il comprend également la participation des banques relativement aux financements conjoints et parallèles non garantis, sous la rubrique "Autres prêts bancaires connexes".

Les "Données statistiques financières" illustrent l'effet des opérations financières de la Société en 1979 et au cours des années précédentes.

Les lignes de crédit confirmées empiétant sur les limites statutaires de la Société étaient autrefois comprises dans les totaux annuels des conventions de prêt signées. Ces totaux ont été rajustés et ne tiennent maintenant plus compte du montant initial des lignes de crédit, mais seulement des



Dafron Industries, Block House, N. S. / N.-E.



Daoust Lalonde Inc., Montréal, Qué.

they occur, as it is the allocations themselves which reflect actual export transactions. This change in reporting practice is reflected in the following presentations, although unallocated portions of confirmed lines of credit continue to be controlled against the statutory limits.

The Corporation also enters into unconfirmed lines of credit with foreign countries. These agreements establish a general framework for financing future export transactions, but do not impinge on the statutory ceilings until allocations are made.

A comprehensive statistical presentation in pages 36 through 58 of this annual report sets forth details of individual loan and related guarantee transactions, lines of credit offered; and provides five-year summaries of the insurance and related guarantees business of the Corporation.

sommes allouées durant l'année considérée, puisque celles-ci traduisent les opérations d'exportation effectivement réalisées. Les tableaux ci-après font état de ce nouveau mode de présentation et les sommes non affectées des lignes de crédit confirmées sont toujours contrôlées en regard des limites statutaires.

La Société signe également des lignes de crédit non confirmées avec certains pays. Ces accords constituent un cadre général pour le financement d'éventuelles opérations d'exportation, mais n'empiètent pas sur les limites statutaires tant que les fonds n'ont pas été affectés.

Les pages 37 à 58 du présent Rapport annuel donnent des statistiques détaillées sur les prêts et les garanties afférentes, les lignes de crédit offertes, ainsi que des tableaux récapitulatifs quinquennaux des opérations de la Société en matière d'assurances et de garanties connexes.

Highlights

(Thousands of Dollars)

Volume of EDC Business Transactions

	1979			1978		
	Corporation	Government	Total	Corporation	Government	Total
Loans & Related Guarantees:						
EDC Loans: No.	46	6	52	33	4	37
Value	\$1,387,033	\$61,266	\$1,448,299	\$897,836	\$61,668	\$959,504
— Bank Participation With Recourse	—	—	—	\$ 26,396	—	\$ 26,396
— Bank Participation Without Recourse	\$ 88,338	—	\$ 88,338	\$ 36,430	—	\$ 36,430
Loan Guarantees: No.	2	—	2	3	1	4
Value	\$ 163,899	—	\$ 163,899	\$179,174	\$26,088	\$205,262
Lines of Credit — Confirmed: No.	1	—	1	3	—	3
Value	\$ 23,332	—	\$ 23,332	\$2,409,516	—	\$2,409,516
— Unconfirmed: No.	2	—	2	2	—	2
Value	\$2,449,860	—	\$2,449,860	\$ 865,634	—	\$ 865,634
Insurance & Related Guarantees						
Short Term Global Shipments Insurance: No.	602	—	602	600	—	600
Value	\$1,319,628	—	\$1,319,628	\$1,057,080	—	\$1,057,080
Short Term Global Contracts Insurance: No.	100	—	100	104	—	104
Value	\$ 94,413	—	\$ 94,413	\$ 76,949	—	\$ 76,949
Short Term Global Services Insurance: No.	16	—	16	17	—	17
Value	\$ 27,297	—	\$ 27,297	\$ 31,238	—	\$ 31,238
Medium Term Specific Transaction Insurance: No.	30	1	31	42	6	48
Value	\$ 100,698	\$ 413	\$ 101,111	\$ 939,763	\$19,397	\$ 959,160
Medium Term Specific Transaction Guarantees: No.	9	2	11	5	1	6
Value	\$ 5,142	\$34,693	\$ 39,835	\$ 13,879	\$11,265	\$ 25,144
Performance Security Insurance: No.	25	—	25	27	—	27
Value	\$ 57,428	—	\$ 57,428	\$ 281,418	—	\$ 281,418
Performance Security Guarantees: No.	12	1	13	14	—	14
Value	\$ 8,978	53,830	\$ 62,808	\$ 12,358	—	\$ 12,358
Surety Bond Insurance: No.	—	—	—	—	—	—
Value	—	—	—	—	—	—
Consortium Insurance: No.	—	—	—	—	—	—
Value	—	—	—	—	—	—
Bid Security Guarantees: No.	1	2	3	—	—	—
Value	\$ 68	\$ 2,574	\$ 2,642	—	—	—
Foreign Investment Insurance: No.	N/A	2	2	N/A	18	18
Value	—	\$ 1,812	\$ 1,812	—	\$35,912	\$ 35,912
Loan Pre-Disbursement Insurance: No.	50	2	52	33	—	33
Value	\$ 417,482	\$12,974	\$ 430,456	\$ 543,280	—	\$ 543,280

Faits saillants

(en milliers de dollars)

Volume des opérations commerciales de la SEE

		1979			1978		
		Société	Gouvernement	Total	Société	Gouvernement	Total
Prêts et garanties afférentes:							
Prêts de la SEE:	nombre	46	6	52	33	4	37
	valeur	\$1,387,033	\$61,266	\$1,448,299	\$ 897,836	\$61,668	\$ 959,504
— Financement bancaire avec recours		—	—	—	\$ 26,396	—	\$ 26,396
— Financement bancaire sans recours		\$ 88,338	—	\$ 88,338	\$ 36,430	—	\$ 36,430
Garanties sur prêts:	nombre	2	—	2	3	1	4
	valeur	\$ 163,899	—	\$ 163,899	\$ 179,174	\$26,088	\$ 205,262
Lignes de crédit — confirmées:	nombre	1	—	1	3	—	3
	valeur	\$ 23,332	—	\$ 23,332	\$2,409,516	—	\$2,409,516
— non confirmées:	nombre	2	—	2	2	—	2
	valeur	\$2,449,860	—	\$2,449,860	\$ 865,634	—	\$ 865,634
Assurances et garanties afférentes:							
Assurance à court terme — expéditions globales:	nombre	602	—	602	600	—	600
	valeur	\$1,319,628	—	\$1,319,628	\$1,057,080	—	\$1,057,080
Assurance à court terme — contrats globaux:	nombre	100	—	100	104	—	104
	valeur	\$ 94,413	—	\$ 94,413	\$ 76,949	—	\$ 76,949
Assurance à court terme — services globaux:	nombre	16	—	16	17	—	17
	valeur	\$ 27,297	—	\$ 27,297	\$ 31,238	—	\$ 31,238
Assurance à moyen terme — opération individuelle:	nombre	30	1	31	42	6	48
	valeur	\$ 100,698	\$ 413	\$ 101,111	\$ 939,763	\$19,397	\$ 959,160
Garantie à moyen terme — opération individuelle:	nombre	9	2	11	5	1	6
	valeur	\$ 5,142	\$34,693	\$ 39,835	\$ 13,879	\$11,265	\$ 25,144
Assurance-caution de bonne fin:	nombre	25	—	25	27	—	27
	valeur	\$ 57,428	—	\$ 57,428	\$ 281,418	—	\$ 281,418
Garanties-cautions de bonne fin:	nombre	12	1	13	14	—	14
	valeur	\$ 8,978	\$53,830	\$ 62,808	\$ 12,358	—	\$ 12,358
Assurance-cautionnement:	nombre	—	—	—	—	—	—
	valeur	—	—	—	—	—	—
Assurance-consortium:	nombre	—	—	—	—	—	—
	valeur	—	—	—	—	—	—
Garanties-cautions de soumission:	nombre	1	2	3	—	—	—
	valeur	\$ 68	\$ 2,574	\$ 2,642	—	—	—
Assurance-investissement à l'étranger:	nombre	S/O	2	2	S/O	18	18
	valeur	—	\$ 1,812	\$ 1,812	—	\$35,912	\$ 35,912
Assurance préalable au versement du prêt:	nombre	50	2	52	33	—	33
	valeur	\$ 417,482	\$12,974	\$ 430,456	\$ 543,280	—	\$ 543,280

Highlights

(Thousands of Dollars)

Financial Arrangements Facilitated Directly or Indirectly by EDC

	1979			1978		
	Corporation	Government	Total	Corporation	Government	Total
EDC Loans & Related Bank Financing						
EDC Loans	\$1,387,033	\$ 61,266	\$1,448,299	\$ 897,836	\$ 61,668	\$ 959,504
Bank Participation With Recourse	—	—	—	\$ 26,396	—	26,396
Bank Participation Without Recourse	88,338	—	88,338	36,430	—	36,430
Bank Loans With EDC's Guarantee	163,899	—	163,899	179,174	26,088	205,262
Other Related Bank Loans	352,861	19,417	372,278(1)	532,142	—	532,142(1)
Subtotal	1,992,131	80,683	2,072,814	1,671,978	87,756	1,759,734
Insurance & Related Guarantees:						
Exports Insured & Guaranteed	1,562,963	91,510	1,654,473(2)	2,406,194	30,662	2,436,856(2)
Foreign Investment Insurance	—	1,812	1,812	—	35,912	35,912
TOTAL	\$3,555,094	\$174,005	\$3,729,099	\$4,078,172	\$154,330	\$4,232,502

(1) Administered by Banks
(2) Excludes \$417,482 (Corporation) and \$12,974 (Government) both financed & insured

(1) Administered by Banks
(2) Excludes \$543,280 (Corporation) both financed & insured by EDC

Financial & Statistical Data

	As at December 31, 1979			As at December 31, 1978		
	Corporation	Government	Total	Corporation	Government	Total
Number of Loans Outstanding	341	20	361	310	13	323
Loans Receivable	\$2,822,776	\$494,918	\$3,317,694	\$2,264,055	\$309,117	\$2,573,172
Undisbursed Loans	\$2,308,010	\$169,442	\$2,477,452	\$2,599,449	\$266,635	\$2,866,084
Disbursements to Exporters during year	\$ 758,061	\$198,166	\$ 956,227	\$ 581,899	\$115,845	\$ 697,744
Loan Guarantees Outstanding	6	2	8	6	2	8
Liability on Loan Guarantees	\$ 347,037	\$ 41,674	\$ 388,711	\$ 352,166	\$ 42,688	\$ 394,854
Current Confirmed Lines of Credit	3	—	3	4	—	4
Amounts Available for Allocation	\$1,220,051	—	\$1,220,051	\$1,559,656	—	\$1,559,656
Current Unconfirmed Lines of Credit	4	—	4	3	—	3
Amounts Available for Allocation	\$3,301,478	—	\$3,301,478	\$1,172,130	—	\$1,172,130
Insurance Policies in Force	985	153	1,138	938	154	1,092
Insurance Guarantees Outstanding	65	3	68	109	6	115
Liability on Insurance & Guarantees	\$1,332,055	\$338,333	\$1,670,388(1)	\$1,075,691	\$346,550	\$1,422,241(1)
Claims Paid during year	\$ 3,798	\$ 5,297	9,095	\$ 6,490	\$ 167	\$ 6,657
Foreign Investment Insurance Policies in Force	—	68	68	—	81	81
Liability on Foreign Investment Insurance	—	\$154,322	\$ 154,322	—	\$167,367	\$ 167,367
Total Assets	\$3,175,216	\$488,156	\$3,663,372	\$2,359,183	\$296,858	\$2,656,041
Equity	\$ 460,166	—	\$ 460,166	\$ 332,981	—	\$ 332,981
Net Earnings for Year	\$ 42,185	N/A	\$ 42,185	\$ 31,730	N/A	\$ 31,730

(1) Includes \$206,737 (Corporation) and \$10,221 (Government) relating to loan pre-disbursement insurance.

(1) Includes \$197,614 (Corporation) and \$6,517 (Government) relating to loan pre-disbursement insurance.

Faits saillants

(en milliers de dollars)

Accords financiers aménagés directement ou indirectement par la SEE

	1979			1978		
	Société	Gouvernement	Total	Société	Gouvernement	Total
Prêts de la SEE et financement bancaire connexe:						
Prêts de la SEE	\$1,387,033	\$ 61,266	\$1,448,299	\$ 897,836	\$ 61,668	\$ 959,504
Participation bancaire avec recours	—	—	—	26,396	—	26,396
Participation bancaire sans recours	88,338	—	88,338	36,430	—	36,430
Prêts bancaires assortis de garanties de la SEE	163,899	—	163,899	179,174	26,088	205,262
Autres prêts bancaires connexes	352,861	19,417	372,278(1)	532,142	—	532,142(1)
Sous-total	1,992,131	80,683	2,072,814	1,671,978	87,756	1,759,734
Assurances et garanties afférentes						
Exportations assurées et garanties	1,562,963	91,510	1,654,473(2)	2,406,194	30,662	2,436,856(2)
Assurance-investissement à l'étranger	—	1,812	1,812	—	35,912	35,912
TOTAL	\$3,555,094	\$174,005	\$3,729,099	\$4,078,172	\$154,330	\$4,232,502

(1) Administrés par les banques

(2) A l'exclusion de \$417,482 (Société) et de \$12,974, (Gouvernement), financés et assurés.

(1) Administrés par les banques

(2) A l'exclusion de \$543,280 (Société), financés et garantis par la SEE

Données statistiques et financières

	Au 31 décembre 1979			Au 31 décembre 1978		
	Société	Gouvernement	Total	Société	Gouvernement	Total
Nombre de prêts en cours	341	20	361	310	13	323
Prêts à recevoir	\$2,822,776	\$494,918	\$3,317,694	\$2,264,055	\$309,117	\$2,573,172
Prêts non déboursés	\$2,308,010	\$169,442	\$2,477,452	\$2,599,449	\$266,635	\$2,866,084
Versements aux exportateurs pendant l'année	\$ 758,061	\$198,166	\$ 956,227	\$ 581,899	\$115,845	\$ 697,744
Garanties sur prêts en cours	6	2	8	6	2	8
Responsabilité relative aux garanties sur prêts	\$ 347,037	\$ 41,674	\$ 388,711	\$ 352,166	\$ 42,688	\$ 394,854
Lignes de crédit confirmées en vigueur	3	—	3	4	—	4
Sommes disponibles aux fins d'affectation	\$1,220,051	—	\$1,220,051	\$1,559,656	—	\$1,559,656
Lignes de crédit non confirmées en cours	4	—	4	3	—	3
Sommes disponibles aux fins d'affectation	\$3,301,478	—	\$3,301,478	\$1,172,130	—	\$1,172,130
Polices d'assurance en vigueur	985	153	1,138	938	154	1,092
Garanties d'assurance en cours	65	3	68	109	6	115
Responsabilité relative aux assurances et aux garanties	\$1,332,055	\$338,333	\$1,670,388(1)	\$1,075,691	\$346,550	\$1,422,241(1)
Sinistres réglés durant l'année	\$ 3,798	\$ 5,297	\$ 9,095	\$ 6,490	\$ 167	\$ 6,657
Polices d'assurance-investissement à l'étranger en vigueur	—	68	68	—	81	81
Responsabilité relative à l'assurance-investissement à l'étranger	—	\$154,322	\$ 154,322	—	\$167,367	\$ 167,367
Actif total	\$3,175,216	\$488,156	\$3,663,372	\$2,359,183	\$296,858	\$2,656,041
Avoir	\$ 460,166	—	\$ 460,166	\$ 332,981	—	\$ 332,981
Revenus nets de l'année	\$ 42,185	S/O	\$ 42,185	\$ 31,730	S/O	\$ 31,730

(1) Comprend \$206,737 (Société) et \$10,221 (Gouvernement) se rapportant à l'assurance préalable au versement du prêt

(1) Comprend \$197,614 (Société) et \$6,517 (Gouvernement) se rapportant à l'assurance préalable au versement du prêt



Operations

Geographical Areas

The operations of the Export Development Corporation outside of Canada involve direct contact with foreign buyers and borrowers, and are divided into ten geographical areas. What follows is a description for each area of business highlights in 1979 with commentary on current conditions and export prospects.

NORTH AFRICA

In 1979 EDC approved the first two financing allocations under the \$1.2 billion Algerian line of credit signed with Banque Algérienne de Développement in October 1978. The first allocation is related to a project valued at \$24.8 million by Gaucher Pringle Carrier/SOFATI, a Montreal-based joint venture with the Ministry of Housing, to design, construct and equip a training centre for heavy machinery operators and mechanics. The real significance of this project lies in the fact that the Algerians will require many similar facilities in the period ahead. The second allocation relates to the supply of engineering services and equipment, estimated at \$17 million, by Lavalin International Inc. to Entreprise Nationale Sonatrach for an LNG facility at Arzew.

The largest project supported by EDC in North Africa in 1979 was through our Medium Term and Performance Security Insurance service for the sale of turbine equipment in Libya by Westinghouse Canada Ltd. This \$30 million project is an extension of the Sarir South power development and involves the supply and installation of three 15 megawatt gas turbines and one transformer station. The activity is part of a major land reclamation and irrigation project. In addition, 27 insurance policies were issued during the year under our Medium Term Specific Transaction Insurance, Performance Surety Insurance and Performance Security Guarantee programs to support exports in excess of \$116 million.

Activity in Algeria during 1979 was less than had been anticipated due to a number of factors. The death of the Republic's second President, Houari Boumedienne in December 1978, and the subsequent election in early 1979 of Benjeddid Chadli led to an internal government reorganization with key personnel changes in several government and state-owned corporations. Subsequent reviews have meant delays in the start-up of some projects and cancellation of others. The proclamation of the five-year plan was postponed by one year and will now cover the 1980-84 period. It is expected to place emphasis on the continuation, perhaps less rapidly, of major industrial projects, housing construction, development of small business and the establishment of centres for teaching and training of qualified technical personnel. It will become increasingly important for the Algerians to develop their own expertise for the operation and maintenance of a variety of manufacturing facilities and sophisticated modern equipment. In terms of business prospects, this will present both a challenge and an opportunity to Canadian exporters who can approach the Algerian market knowing

Opérations

Secteurs géographiques

A l'étranger, les opérations de la Société pour l'expansion des exportations nécessitent des rapports directs avec les acheteurs et emprunteurs étrangers. Ces activités sont réparties en dix secteurs géographiques et nous donnons ci-après, pour chacun d'entre eux, une description des faits saillants en 1979, avec des commentaires sur les conditions actuelles et sur les perspectives d'exportation.

AFRIQUE DU NORD

En 1979, la SEE a autorisé deux premiers versements à même la ligne de crédit de \$1.2 milliard qu'elle a signée, en octobre 1978, avec la Banque Algérienne de Développement. Le premier versement se rapporte à un projet de l'ordre de \$24.8 millions confié à une entreprise conjointe montréalaise, Gaucher Pringle Carrier/SOFATI, pour le ministère de l'Habitat et portant sur la conception, la construction et l'aménagement d'un centre de formation pour opérateurs et mécaniciens de machines lourdes. Toute l'importance de ce projet réside dans le fait que les Algériens auront besoin de nombreuses autres installations de ce genre dans un proche avenir. Le second versement porte sur un contrat octroyé à Lavalin International Inc., par l'Entreprise Nationale Sonatrach, pour la fourniture de services d'ingénierie et d'équipement, d'une valeur de \$17 millions, destinés à une installation de gaz naturel liquéfié, à Arzew.

En Afrique du Nord, le plus grand projet appuyé en 1979 par la SEE, par ses services d'assurance à moyen terme et d'assurance-caution de bonne fin, concernait la vente d'équipement de turbines à la Lybie, par Westinghouse Canada Ltd. Ce projet de \$30 millions, qui s'inscrit dans le cadre de l'aménagement du complexe hydroélectrique Sarir South, porte sur la fourniture et l'installation de trois turbines à gaz de 15 mégawatts et d'une station de transformation. Ces travaux font partie intégrante d'un grand projet de mise en valeur et d'irrigation de terres incultes. La SEE a, en outre, délivré 27 polices d'assurance dans le cadre de ses programmes d'assurance à moyen terme — opération individuelle, d'assurance-caution de bonne fin et de garantie-caution de bonne fin, à l'appui de ventes à l'exportation de plus de \$116 millions.

En 1979, le nombre des opérations conclues en Algérie a été inférieur au volume prévu, et ce, pour plusieurs raisons. Après la mort en décembre 1978 du deuxième président de la République, M. Houari Boumedienne, et l'élection, au début de 1979, de M. Benjeddid Chadli, il y a eu un remaniement au sein du gouvernement algérien et au niveau des personnes-clés, dans plusieurs sociétés gouvernementales et d'Etat. Les études ayant fait suite à ce remaniement ont retardé la mise en oeuvre de certains projets et entraîné l'annulation d'autres. Le nouveau plan quinquennal a été reporté d'un an et ira maintenant de 1980 à 1984. Ce plan devrait mettre l'accent sur la poursuite, peut-être moins rapide, de grands projets industriels, de la construction domiciliaire, de l'expansion des petites entreprises et de l'établissement de centres d'enseignement et de formation pour le personnel technique qualifié. Il faudra que les Algériens initient et forment de plus en

that EDC financing is available through the line of credit.

The Tunisian market is an attractive albeit competitive market for the Canadian exporter. The proximity of its historical European trading partners has made it a difficult market for Canada. While EDC financing is available, the Tunisians in the past years have tried to obtain aid or credit mixte financing thus avoiding the commercial financing offered by export credit organizations.

Morocco is currently in the middle of its transitional three-year development plan and, as a result, it is not expected that significant new projects will be announced during this period. The Corporation is prepared to consider proposals by Canadian exporters interested in entering into this market.



Burrard Yarrow Corporation, North Vancouver, B.C./C.-B.

Due to the large revenues earned from their substantial oil resources, projects in Libya have not required export credit financing. Insurance support and other EDC programs are available as companies develop new opportunities in Libya.

WEST AFRICA

The West African countries, which for the most part are French-speaking, are regarding the coming years with optimism. The politically and socially stable environment found in most of them creates a favourable climate which holds interesting prospects for Canadian exporters and investors.

Two loans were signed in 1979: one to the Republic of Senegal to finance locomotives; the other to a private firm in the Ivory Coast to finance the construction of a medical clinic. In addition, several insurance policies were issued in connection with projects in the Ivory Coast, Upper Volta and Cameroon.

The various national development programs in this area provide for an increasing number of opportunities.

plus leurs propres spécialistes pour exploiter et entretenir diverses installations de fabrication et le matériel de pointe. Sur le plan des perspectives commerciales, ceci représentera à la fois un défi et un grand débouché pour les exportateurs canadiens, puisqu'ils peuvent se prévaloir de la ligne de crédit que la SEE a signée avec l'Algérie.

Le marché tunisien est un débouché attrayant, mais fort compétitif pour les exportateurs canadiens. La proximité de ses partenaires commerciaux habituels de l'Europe en a fait un marché difficilement accessible aux Canadiens. Malgré l'existence des services financiers de la SEE, les Tunisiens ont, par le passé, eu recours à des subventions ou au crédit mixte, pour éviter de recourir au financement commercial offert par les organismes de crédit à l'exportation.

Le Maroc est à mi-chemin dans son plan de développement transitoire de trois ans et on ne s'attend pas à ce que de grands projets soient annoncés avant la fin du plan. La Société est disposée à étudier les propositions d'exportateurs canadiens désireux de trouver des débouchés dans ce pays.

Grâce aux importants revenus qu'elle retire de ses nombreuses ressources pétrolières, la Lybie n'a pas dû recourir aux crédits à l'exportation pour ses projets. Les entreprises désireuses de faire affaire dans ce pays peuvent se prévaloir des services d'assurances et des autres programmes offerts par la SEE.

AFRIQUE DE L'OUEST

Les pays de l'Afrique de l'Ouest, francophones pour la plupart, envisagent l'avenir avec un réel optimisme. Le contexte politiquement et socialement stable que l'on trouve dans la plupart d'entre eux crée un climat favorable offrant d'intéressantes perspectives aux exportateurs et investisseurs canadiens.

En 1979, la SEE a approuvé un prêt à la République du Sénégal pour l'achat de locomotives et un autre, à une entreprise privée de la Côte d'Ivoire, pour financer la construction d'un dispensaire. De plus, la Société a délivré plusieurs polices d'assurance à l'appui de projets en Côte d'Ivoire, en Haute-Volta et au Cameroun.

Les divers programmes de développement national mis sur pied dans ce secteur offrent un nombre croissant de débouchés, et les entreprises canadiennes dynamiques et persévérantes devraient connaître des résultats sans précédent.

Le Cameroun, en particulier, devrait intéresser les exportateurs canadiens pour plusieurs raisons. D'une part, la gestion prudente de son gouvernement a permis à ce pays de gagner la confiance des milieux financiers internationaux. Outre l'exploration des gisements de pétrole dans l'ouest du pays, des couches de gaz ont été récemment découvertes dans le sud. La mise en valeur de ces ressources naturelles constituera de nouvelles sources de devises qui seront réinjectées dans les nombreux programmes de développement du Cameroun. Ce pays s'efforce aussi de diversifier ses relations commerciales et le Canada a répondu à ce désir en y dépêchant des délégations gouvernementales et commerciales. Aussi, tant

The active and continuous interest shown by Canadian companies will likely yield unprecedented results.

Cameroon in particular should interest Canadian exporters in more than one respect. Careful management on the part of the Government has enabled the country to win the confidence of international financial circles. In addition to the development of petroleum deposits in the western part of the country, there have recently been discoveries of gas layers in the south. The development of these natural resources will represent new sources of foreign currency, which will be channelled into Cameroon's many development programs. The country also is endeavouring to diversify its trade relations and Canada has responded to this desire by sending government and trade delegations. Consequently, to the extent that Canadian exporters are competitive in regard to cost, quality and delivery, they will be able to benefit from this active, expanding market.

For its part, EDC is developing its relations with Cameroon officials and may soon be setting up a general financing framework that will promote commercial transactions between Canadian exporters and Cameroon importers.

Gabon, a sparsely populated country, is succeeding in its campaign to stabilize its financial position. Its role as an oil-exporting country will enable Gabon to continue its development. In spite of keen industrial competition from Europe, Canadian exporters can be assured of EDC's interest in developing financial arrangements that would assist them in their endeavours in that country.

The Ivory Coast has an advanced economy that has experienced marked growth in recent years. In an effort to reconcile development based on the country's needs with the necessary control of its financial position, the Government, however, is selective in guaranteeing foreign commitments. The infrastructure sector will receive a large part of the Government's attention in order to support industrial development and promote foreign investment.

SOUTH AND EAST AFRICA

Emphasis has been placed on identifying the potential and the needs of three key markets in the area: Nigeria, Kenya and Egypt.

Nigeria, with its vast population and oil wealth, continues to develop as a major economic and political force on the African continent. Although the country is today the largest market in Black Africa, the Canadian exporting community has not yet fully realized the market's potential. The competition for a share of this lucrative market is intense, particularly from the U.K., Germany, the U.S.A. and France. Nigeria is, undoubtedly, a difficult market and it will tax the resourcefulness of the businessman venturing into the market for the first time. Nevertheless, the opportunities for business are vast and sales results will be obtained through perseverance and determination.

que les exportateurs canadiens se montreront compétitifs en termes de prix, de qualité et de livraison, ils pourront bénéficier de ce marché actif, en plein essor.

Pour sa part, la SEE est en train de développer ses relations avec les instances du Cameroun et pourrait bientôt instaurer un cadre de financement général pour promouvoir les opérations commerciales entre les exportateurs canadiens et les importateurs camerounais.

Le Gabon, pays à faible population, parvient à stabiliser sa situation financière et son rôle de pays exportateur de pétrole contribuera à poursuivre son rythme de développement. Malgré une concurrence industrielle très âpre de la part des pays de l'Europe, les exportateurs canadiens pourront compter sur la SEE pour mettre en place des montages financiers qui favoriseront leurs entreprises dans ce pays.

La Côte d'Ivoire a une économie avancée qui a connu un taux de croissance élevé au cours de ces dernières années. Dans ses efforts visant à concilier le développement axé sur les besoins nationaux et le contrôle nécessaire de sa situation financière, le gouvernement se montre toutefois très sélectif lorsqu'il s'agit de garantir des engagements avec l'étranger. Le secteur de l'infrastructure retiendra une grande partie de l'attention du gouvernement, pour appuyer le développement industriel et promouvoir les investissements étrangers.

AFRIQUE DU SUD ET DE L'EST

Dans ce secteur, l'accent a été mis sur l'identification du potentiel et des besoins de trois marchés-clés: le Nigeria, le Kenya et l'Egypte.

Le Nigeria, avec sa grande population et son abondance de pétrole, s'impose de plus en plus comme une grande puissance économique et politique en Afrique. Bien que ce pays soit aujourd'hui le plus grand marché de l'Afrique noire, les exportateurs canadiens n'en ont pas encore saisi toute l'importance réelle. La concurrence sur ce marché lucratif est fort âpre et vient surtout du Royaume-Uni, de l'Allemagne, des États-Unis et de la France. Le Nigeria est, sans aucun doute, un marché difficile et les hommes d'affaires qui s'y lancent pour la première fois doivent se montrer pleins de ressources. Les perspectives commerciales y sont malgré tout nombreuses et des ventes pourront être conclues, pour autant que l'on fasse preuve de ténacité et de détermination. Les produits agricoles, la production et la transmission d'électricité, le logement à prix modique et les produits forestiers sont des secteurs où les entreprises canadiennes devraient facilement soutenir la concurrence. D'excellents débouchés se présentent aussi, pour le Canada, dans le domaine des usines de GNL, des pipelines, des services municipaux, des soins médicaux, des usines pétrochimiques et d'engrais, de même que dans celui du matériel de transport.

Le Kenya est un autre pays qui présente de grands débouchés pour le Canada, mais qui est relativement délaissé par nos exportateurs. Bien que ce pays n'ait pas la richesse minéralogique de nombreux pays d'Afrique et qu'il ait été durement touché par la hausse du prix du pétrole, il a su prouver qu'il pouvait surmonter ses difficultés économiques

Agro-business, power generation and transmission, moderate-cost housing and the forest products industry are sectors where Canadian industry can compete successfully in this market. Interesting opportunities also exist for Canada in the fields of LNG plants, pipelines, municipal services, health care, petrochemical and fertilizer plants and transportation equipment.

Kenya is another country which offers significant opportunities for Canada, but which has been relatively untapped by the Canadian exporting community. Although Kenya lacks the mineral wealth of many of the African countries and has been hard hit by the rise in oil prices, the country has demonstrated its ability to weather economic difficulties successfully and to grow. For the past several years the Government has emphasized the development of import substitution industries. Now, however, the Government is stressing the diversification of the country's sources of foreign exchange earnings away from coffee, tea and agricultural produce to industrial output and exports of natural resource products. The country is also diversifying its sources of supply beyond the U.K., and stiff competition can be expected from the U.S.A. and Europe, and particularly Germany. The Kenyan economy is built on a mix of public and private sector investment, but the Government is now limiting its financial involvement in the country's industrialization and is seeking foreign equity and technical know-how to fill the gap. Consequently, when approaching the Kenyan market Canadian businessmen should think not only about the export of goods, but also about providing managerial and technical expertise and possibly taking a financial interest in new projects. As the country continues to develop there will be increased demand for North American expertise in minerals exploration and development, pulp and paper production, sawmilling, port development, food processing and agro-allied industries, primary industries such as steel and cement, power generation and transmission, and urban development.

Egypt continues to attract a great deal of Canadian exporter interest. During the year, EDC was involved in projects in a wide variety of fields such as industrial training centres, chemical plants, hydroelectric power stations, irrigation projects, food processing and storage facilities, pulp and paper mills and transportation and electronic equipment. Canadian exporters with experience in Egypt are sensitive to the fact that there is often a lengthy period between detailed tender submission and contract award. Notably, the Egyptians are reluctant to accept financing at commercial rates of interest having had access to soft or semi-commercial terms. It is expected that Egypt will continue to offer a good market for Canadian exports in a wide variety of fields over the coming year.

MIDDLE EAST

The Middle East area continues to be overshadowed by events occurring in Afghanistan and Iran.

et prendre de l'essor. Ces quelques dernières années, le gouvernement a accentué l'expansion des industries de substitution des importations. A l'heure actuelle, cependant, le gouvernement cherche à diversifier ses sources de gains en devises étrangères provenant principalement du café, du thé et des produits agricoles, par l'adjonction de produits industriels et par l'exportation de dérivés de ressources naturelles. Ce pays cherche aussi à s'approvisionner ailleurs qu'au Royaume-Uni, et l'on peut s'attendre à une âpre concurrence de la part des Etats-Unis et de l'Europe, plus particulièrement de l'Allemagne. L'économie du Kenya repose sur un mariage d'investissements publics et privés, mais le gouvernement limite maintenant sa participation financière à l'industrialisation du pays et cherche à obtenir, de l'étranger, des capitaux et du savoir-faire technique pour combler l'écart. Lorsqu'ils pressentent le marché du Kenya, les hommes d'affaires devraient donc non seulement penser à exporter des biens, mais aussi à fournir des services de gestion et des services techniques, et même songer à participer au financement de nouveaux projets. A mesure que ce pays continuera à se développer, on fera de plus en plus appel aux techniques de pointe nord-américaines dans les domaines suivants: exploration et mise en valeur des minerais, production des pâtes et papiers, scieries, aménagements portuaires, transformation des aliments et dérivés agricoles, industries primaires telles que l'acier et le ciment, production et transmission d'électricité, et urbanisation.

L'Egypte continue à susciter un grand intérêt de la part des exportateurs canadiens. Durant l'année, la SEE s'est intéressée à divers projets et, notamment, à l'aménagement de centres de formation industriels, d'usines de produits chimiques, de centrales hydroélectriques, de projets d'irrigation, d'installations de traitement et d'entreposage des aliments, d'usines de pâtes et papiers, de même qu'à la fourniture de matériel de transport et d'équipement électronique. Les exportateurs canadiens ayant déjà fait affaire avec ce pays savent qu'il faut souvent attendre longtemps entre la présentation d'une soumission détaillée et l'adjudication d'un marché. Qui plus est, les Egyptiens sont aussi réticents à accepter un financement à taux d'intérêt commercial parce qu'ils ont déjà bénéficié de prêts assortis de conditions de faveur ou de prêts semi-commerciaux. L'an prochain, l'Egypte devrait rester un bon débouché pour les exportations canadiennes, dans plusieurs secteurs.

MOYEN-ORIENT

Le Moyen-Orient reste touché par les événements qui se déroulent en Afghanistan et en Iran.

En 1979, la SEE y a délivré 8 polices d'assurance-opération individuelle à l'appui de contrats commerciaux évalués à \$72 millions, et 12 polices d'assurance-caution de bonne fin d'une valeur globale de \$12 millions, pour divers projets.

Sur le plan monétaire, l'Arabie Saoudite semble rester le plus grand marché offrant aux secteurs canadiens de la fabrication et des techniques de construction une participation

In 1979 EDC issued eight specific transaction insurance policies in the Middle East covering commercial contracts valued at \$72 million. During the same period 12 performance security insurance policies were issued for a total value of \$12 million covering a variety of projects.

Foreseeably, the largest single potential market in dollar terms for Canadian exporters continues to be Saudi Arabia, where EDC expects to be increasingly involved in contracts, both large and small, covering communications, pipelines and construction, petrochemicals and many varied types of goods and technical services.

To a lesser extent, the above holds true for the Emirates where the same situation exists on a smaller scale, particularly in Abu Dhabi.

Iraq and Kuwait both have strong balance of payment situations and are attractive to Canadian exporters from this point of view.

Lebanon's economic recovery is still impeded by the recurring civil strife, but Israel, Syria and Jordan continue to offer potential export opportunities.

Due to the unsettled situation in Iran and the complete slowdown in business activities, EDC's present role is restricted to protecting existing business which has yet to be concluded.

Turkey continues to face severe balance of payment problems which have been exacerbated over the past year by the upward trend in oil prices. EDC, along with other lenders, has been assisting Turkey in reorganizing its commercial debt maturities in an effort to ease the present situation.

FAR EAST

At the beginning of a new decade, the Far East in the 1980s will continue to be a challenging marketplace with opportunities for the resourceful and venturesome exporter. With the world's current energy problems, it is expected that the majority of large projects to be implemented in this area will be energy related. The countries, therefore, which offer the best potential are those with political stability and an indigenous supply of energy resources. Canadian exporters have the capacity to participate substantially in projects compatible with Canadian technological and manufacturing ability.

Australia and New Zealand offer Canadian exporters the potential to be involved in some large natural resource projects in the area of pipeline construction, liquid natural gas plants, and coal and uranium mining. While the economies of Australia and New Zealand are similar to Canada's, the impetus seems to be to develop these projects at such a rapid pace that these countries cannot supply all the requirements of such projects. Australia certainly has the potential of being virtually self-sufficient in gas and oil during the 1980s. An assured source of energy supply will influence the general level of development of all kinds of supporting industries in that country

accrue à des contrats de plus ou moins grande envergure: fourniture de systèmes de communications, de pipelines, de services de construction, de produits pétrochimiques et de nombreux autres types de produits et services techniques.

Il en va de même, mais sur une plus petite échelle, pour les Emirats, notamment Abou Dhabi.

L'Iraq et le Koweït, qui ont tous deux une bonne balance des paiements, présentent, pour cette raison, de grands attraits aux exportateurs canadiens.

Le redressement économique du Liban est encore entravé par des troubles civils, mais Israël, la Syrie et la Jordanie continuent d'offrir d'excellents débouchés à l'exportation.

En raison de l'instabilité actuelle en Iran et du ralentissement des activités commerciales, la SEE se borne, pour le moment, à protéger les affaires en cours qui n'ont pas encore été conclues.

La Turquie est toujours aux prises avec de graves problèmes de balance des paiements, problèmes qui se sont aggravés l'an dernier, par suite de la hausse du prix du pétrole. La SEE et d'autres prêteurs l'aident à rééchelonner ses emprunts commerciaux pour tenter d'assainir la situation actuelle.

EXTRÊME-ORIENT

Au cours des années 80, l'Extrême-Orient continuera d'être un marché fort attrayant pour l'exportateur imaginatif et dynamique. A cause de la crise énergétique mondiale, la plupart des nouveaux grands projets devraient porter sur l'énergie. Les pays les plus prometteurs sont dès lors ceux qui ont un régime politique stable et des ressources énergétiques internes. Les exportateurs canadiens sont en mesure de participer largement à des projets faisant appel à la technologie et à la fabrication canadiennes.

L'Australie et la Nouvelle-Zélande offrent aux exportateurs canadiens la possibilité de participer à de grands projets de mise en valeur des ressources naturelles et, plus précisément, à la construction de pipelines et d'usines de gaz naturel liquéfié, ainsi qu'à l'exploitation de mines de charbon et d'uranium. Bien que l'économie australienne et néo-zélandaise soit semblable à la nôtre, il semble que l'on veuille développer ces secteurs à un rythme tel que ces deux pays ne peuvent eux-mêmes satisfaire à toutes les exigences de ces projets. L'Australie a certainement le potentiel voulu pour répondre à tous ses besoins en gaz et en pétrole pendant les années 1980. Une source garantie d'approvisionnement en énergie influencera le niveau général de développement de plusieurs types d'industries secondaires de ce pays, ce qui devrait présenter toute une gamme de possibilités à l'exportateur canadien.

La Chine continue d'être un marché auquel les exportateurs canadiens s'intéressent beaucoup, mais qui demande de la ténacité et de la persévérance pour y réussir. En août 1979, la SEE et la Banque de Chine ont conclu une ligne de crédit de 2 milliards \$É.-U., pour faciliter et accroître les échanges

which could result in a varying range of opportunities for the Canadian exporter.

China continues to be a marketplace in which Canadian exporters have demonstrated a significant continuing interest but one in which persistence and patience is required by the exporter in order to be successful. In August 1979, EDC and the Bank of China signed a formal line of credit agreement for U.S. \$2.0 billion to facilitate the growth of commercial trade between Canada and China. The agreement details the contract approval procedure and establishes the mechanism by which funds can be applied to certain projects.

It is recommended that exporters interested in dealing in this marketplace should discuss their proposals with EDC to obtain preliminary approval of their project or product under EDC's line of credit before entering into any detailed discussions with Chinese buyers.

EDC has considered Indonesia a market offering large and immediate potential for Canadian exporters. This country plans development in the industrial sectors of mining, power generation and natural resource development, transportation and communication. It affords Canadian exporters an attractive opportunity to sell their Canadian equipment and services, especially when Canadian capabilities are so consistent with the requirements of these projects.

In 1979 a consortium of Canadian banks, EDC and the Canadian International Development Agency endeavoured to bring to Canada the majority of the goods and services required for a large integrated project that included all aspects of power generation from coal mining to transmission. It was generally recognized by the Indonesian Government that the Canadian financing proposal was attractive and competitive with financing possibilities from other competitors. The proposal, however, was not accepted as a result of Indonesian concern with the capacity of Canadian manufacturers to supply equipment and services on a competitive basis. As a result, Canadian exporters will have to demonstrate competitiveness of price, quality and delivery to offset such perceptions.

The large allocations of multilateral aid monies enjoyed by Indonesia enhance the market potential for this area; this marketplace continues to offer the Canadian exporter good potential.

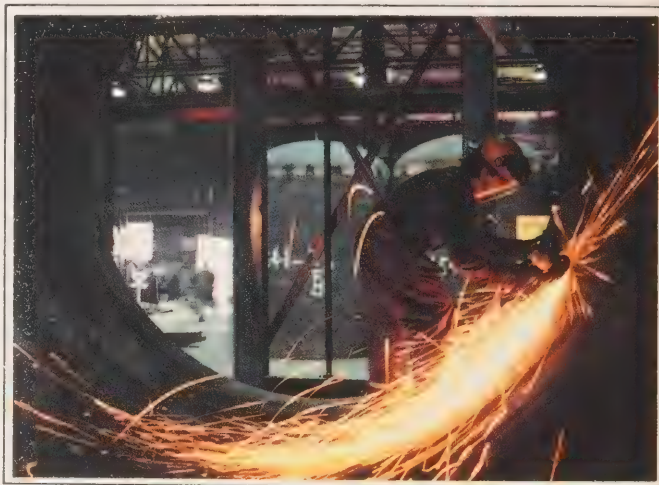
The Republic of Korea and the Philippines also offer the Canadian exporter attractive market potential. The Korean economy has had a remarkable degree of success despite world recession and rising protectionism in its principal overseas markets. To sustain its growth, it is becoming apparent that Korea will have to import substantial quantities of sophisticated technology in addition to supporting its export industries.

The Philippines has a long history of favourable attitude to foreign participation and investment in the development of natural resource projects and, as a result, offers

commerciaux entre le Canada et la Chine. Cette entente précise les modalités d'approbation des contrats et les mécanismes d'attribution de fonds à certains projets.

On conseille aux exportateurs désireux de faire affaire dans ce pays de s'adresser à la SEE avant de s'engager envers l'acheteur chinois, pour qu'elle puisse d'abord approuver le projet ou le produit qui sera inclus dans sa ligne de crédit.

La SEE estime que l'Indonésie offre de nombreux débouchés immédiats aux exportateurs canadiens. Les plans de l'Indonésie en matière de développement du secteur minier, de l'énergie hydroélectrique, des ressources naturelles, des réseaux de transport et de communications ont permis aux exportateurs canadiens de vendre leurs biens d'équipement et leurs services, surtout lorsque ces projets correspondent directement à leurs domaines de compétence.



Ecodyne Limited, Oakville, Ont.

En 1979, un pool de banques canadiennes, la SEE et l'Agence canadienne de développement international ont collaboré pour que le Canada fournisse la plupart des biens et services destinés à un grand projet intégré embrassant tous les aspects de la production d'énergie hydroélectrique, de l'exploitation des mines de charbon à la transmission de l'énergie. Le gouvernement indonésien a reconnu que la proposition canadienne de financement dont il avait été saisi était alléchante et compétitive par rapport à celles d'autres concurrents. La proposition a toutefois été rejetée parce que les Indonésiens doutaient que les manufacturiers canadiens soient en mesure de fournir les biens d'équipement et les services à un prix compétitif. Pour dissiper cette impression, les exportateurs canadiens devront donc prouver qu'ils peuvent être compétitifs sur les plans du prix, de la qualité et de la livraison.

Comme l'Indonésie bénéficie de plus d'une grande aide monétaire multilatérale, les perspectives de ce marché sont donc des plus prometteuses pour les exportateurs canadiens.

La République de Corée et les Philippines offrent aussi d'excellents débouchés pour nos exportateurs. Malgré la récession mondiale et le protectionnisme croissant entourant

the Canadian exporter strong prospects. The history of North American activity in this market permits the exporter to do business, certainly in the private sector, on a basis more consistent with North American business practices. It is worth noting that the Japanese have made strong inroads in this market.

Hong Kong, Singapore, Malaysia, India and Japan are all countries in which EDC remains enthusiastic and is prepared to provide its full support to Canadian firms.

WESTERN EUROPE

During 1979 Canadian exporters to Western Europe maintained their competitive position assisted importantly by the decline of the Canadian dollar relative to the currencies of the major competing exporting nations. This was reflected by the increased number of Western European export transactions which were supported by EDC in 1979 through the signing of loan agreements and issue of insurance policies.

Present indications suggest that growth in Canadian exports to Europe, particularly in the capital goods sector, will continue in 1980. Whereas the rising price of petroleum and the resulting balance of payments adjustments in Western Europe's national economies might be a cause for concern, this phenomenon is offset by the appearance of new opportunities for Canadians to supply projects related to alternative energy sources.

In Greece, which continues to be an active market for Canadian exporters, EDC provided financing for the sale of waterbombers and telecommunications equipment in 1979. Both aviation and telecommunications equipment are promising sectors for continued activity in 1980. The development of hydroelectric generating capacity is another area where increased Canadian sales efforts may bear fruit in the near future.

In Yugoslavia, EDC continues to be active in assisting Canadian exporters. Loan negotiations were successfully concluded in 1979 for the sale of locomotives and off-highway vehicles. Prospects for 1980 are particularly strong in the transportation equipment, forestry and energy sectors.

Portugal has been an increasingly important market for Canadian exporters and this promising trend should continue in light of increased political and economic stability. In 1979 EDC provided financing for the sale of emission control systems and locomotives. Proposed purchases of telecommunications equipment offer potential for further EDC activity in 1980.

In the United Kingdom, financing was provided by EDC for the supply of Canadian equipment and services in connection with the expansion of a steel mill.

Numerous other transactions in Western Europe in the transportation equipment sector were assisted by EDC in 1979. Aircraft and aircraft component sales to buyers in Spain and the United Kingdom received EDC

ses principaux marchés à l'étranger, l'économie coréenne est très florissante. Pour maintenir cette croissance, il appert que la Corée devra importer un grand nombre de techniques de pointe de l'étranger, en plus d'appuyer ses propres industries exportatrices.

Depuis longtemps déjà, les Philippines accueillent favorablement la participation et les investissements étrangers dans les projets de mise en valeur des ressources naturelles et offrent à l'exportateur canadien de sérieux débouchés. L'influence nord-américaine sur ce marché permet à l'exportateur de faire affaire, du moins avec le secteur privé, dans un milieu qui rappelle davantage nos pratiques commerciales. A noter, cependant, que les Japonais s'implantent de plus en plus sur ce marché.

Hong-Kong, Singapour, la Malaisie, l'Inde et le Japon restent tous des pays auxquels la SEE s'intéresse vivement et pour lesquels elle est disposée à offrir tout son appui aux entreprises canadiennes.

EUROPE OCCIDENTALE

En 1979, les exportateurs canadiens ont maintenu leur position concurrentielle sur les marchés de l'Europe occidentale, principalement à cause de la baisse du dollar canadien par rapport aux monnaies des autres grands pays exportateurs. Aussi a-t-on constaté une hausse du nombre des opérations d'exportation conclues en Europe occidentale et appuyées par la SEE à la suite de la signature de conventions de prêt et de la délivrance de polices d'assurance.

Tout porte à croire que les exportations canadiennes vers l'Europe continueront d'augmenter en 1980 et, plus particulièrement, celles de biens d'équipement. Bien que la hausse du prix du pétrole et les redressements afférents de la balance des paiements des économies nationales de l'Europe occidentale puissent être une source de préoccupation, cette situation est compensée par le fait que les Canadiens peuvent participer à des projets d'approvisionnement en nouvelles sources d'énergie.

En Grèce, marché qui reste dynamique pour les exportateurs canadiens, la SEE a financé, en 1979, la vente de bombardiers d'eau et d'équipement de télécommunications. En 1980, les secteurs du matériel aéronautique et des télécommunications devraient continuer à prospérer. La mise en valeur de l'énergie hydroélectrique est un autre secteur qui s'annonce prometteur, dans un avenir rapproché.

En Yougoslavie, la SEE continue toujours à appuyer les exportateurs canadiens. En 1979, elle a conclu des prêts pour la vente de locomotives et de véhicules tous terrains. Les perspectives sont particulièrement favorables en 1980 pour ce qui est du matériel de transport, de l'exploitation forestière et de l'énergie.

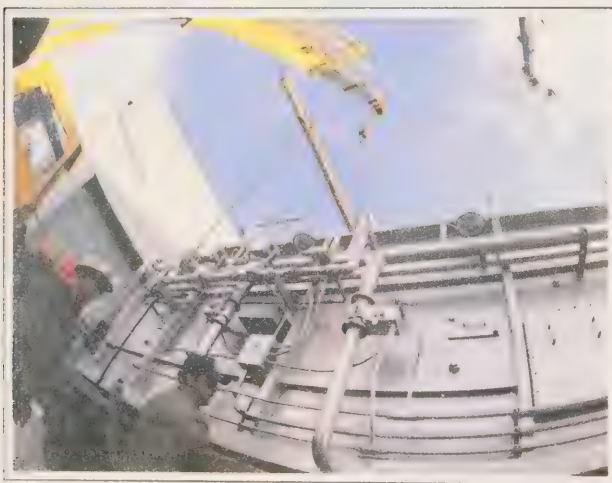
Le Portugal constitue un marché de plus en plus important pour les exportateurs canadiens et cette tendance devrait se poursuivre, vu que le climat politique et économique est de plus en plus stable. En 1979, la SEE a financé la vente de systèmes de contrôle d'émission et de locomotives, et en 1980, elle prévoit d'éventuels achats de matériel de

financing. Continued activity in diverse markets such as Belgium, Finland, Liechtenstein and Spain for the aircraft sector is expected in 1980. In addition, financing was provided in 1979 for the sale of supply vessels to buyers in Norway.

Several insurance policies were issued in 1979 in connection with sales to The Netherlands, Sweden and Yugoslavia. These sales consist of diverse products such as scientific research facilities, oil drill rigs and defence equipment.

EASTERN EUROPE

In 1979 Canada's exports to Eastern European countries totalled in excess of \$670 million which represents an



Can-Eng Holdings Ltd., Niagara Falls, Ont.

increase of 8% over the previous year. Of total exports, grain and raw materials continue to account for the largest percentage of the volume. What is significant, however, in relation to the potential for EDC facilities is the high rate of increase in exports of manufactured goods as compared to the rate for all exports. In 1979 exports of manufactured goods increased at a rate of 65% over 1978 in comparison with a rate of 50% for 1978 over 1977.

During 1979, in Eastern Europe EDC concluded 12 loan agreements for total financing in excess of \$1,254 million. Three loan pre-disbursement insurance policies were issued to provide coverage on commercial contracts valued at \$259 million. In addition, five performance security insurance policies were issued to meet the financial guarantee requirements of commercial contracts valued in excess of \$80 million. The insurance coverage in all cases complemented EDC loans signed in 1979 and 1978 exemplifying the complete package of EDC facilities available to Canadian exporters.

Sales in 1979 included an order obtained by Dresser Industries Canada Ltd. for gas compressors with the

télécommunications.

Au Royaume-Uni, la SEE a contribué au financement de la fourniture d'équipement et de services canadiens pour l'expansion d'une aciérie.

Durant l'année écoulée, la SEE a financé, en Europe occidentale, nombre d'autres opérations dans le domaine du matériel de transport, dont des ventes d'aéronefs et de composants d'aéronefs à l'Espagne et au Royaume-Uni. En 1980, la Belgique, la Finlande, le Liechtenstein et l'Espagne pourraient s'intéresser à des commandes dans le secteur de l'aviation. En 1979, la SEE a financé la vente de ravitailleurs à des acheteurs norvégiens.

En 1979, la Société a délivré plusieurs polices d'assurance dans le cadre de la vente d'installations de recherche scientifique, de plates-formes de forage et de matériel de défense destinés aux Pays-Bas, à la Suède et à la Yougoslavie.

EUROPE ORIENTALE

En 1979, le volume des exportations canadiennes vers les pays de l'Europe orientale s'est élevé à plus de \$670 millions, soit une augmentation de 8% par rapport à l'année précédente. Les céréales et les matières premières en constituent encore le plus fort pourcentage. Par rapport au potentiel qu'offrent les services de la SEE, signalons la forte hausse des exportations de biens manufacturés dans le pourcentage global des exportations. En 1979, ces exportations étaient de 65% supérieures à celles de 1978, lesquelles étaient de 50% plus élevées qu'en 1977.

En 1979, la SEE a conclu, en Europe orientale, 12 conventions de prêt d'une valeur globale de plus de \$1,254 millions. Trois polices d'assurance préalables au versement du prêt ont été délivrées pour des contrats commerciaux d'une valeur de \$259 millions. La SEE a aussi délivré cinq polices d'assurance-caution de bonne fin afin de répondre aux exigences de garantie financière pour des contrats commerciaux d'une valeur de plus de \$80 millions. Dans tous les cas, les assurances venaient se greffer à des prêts octroyés par la SEE en 1979 ou en 1978, ce qui illustre bien l'ampleur de la gamme des services que la SEE est en mesure d'offrir aux exportateurs canadiens.

Au nombre des ventes conclues en 1979, citons une commande de compresseurs à gaz confiée à Dresser Industries Canada Ltd. par l'URSS, pour des stations de compression à gaz, en Sibérie. Cette vente a été appuyée par un prêt de \$28.9 millions de la SEE. La possibilité de conclure des ventes ultérieures en Europe orientale a également été démontrée en 1979, lorsque la SEE a fourni un financement de \$7.8 millions dans le cadre du troisième contrat octroyé par l'URSS à Velan Engineering Ltd., pour la fourniture de valves à l'industrie pétrochimique soviétique.

L'année 1980 sera la dernière des plans quinquennaux de la plupart des pays de l'Europe orientale, qui ne seront plus en mesure d'entreprendre de grands projets d'investissement. De plus, leur taux de croissance est un des plus faibles de ces trois dernières décennies et ils connaissent des problèmes d'approvisionnement en énergie, des dettes exté-

U.S.S.R. to be used in gas compressor stations in Siberia. In support of this sale, an EDC loan of \$28.9 million was provided. The potential for ongoing sales in Eastern Europe also was well demonstrated in 1979 when EDC provided financing of \$7.8 million on the third contract to be obtained by Velan Engineering Ltd. with the U.S.S.R. for the supply of valves to the Soviet petrochemical industry.

Looking to 1980, it must be noted that most East European countries are entering the last year of their five-year plans and are not in a position to launch major investment projects. Moreover, they are experiencing some of the lowest growth rates in the last three decades, while facing energy supply problems, expanding foreign debt loads, and even more critical shortages of foreign exchange. While the potential market remains enormous over the long term and opportunities will continue to exist in such countries as the U.S.S.R., Czechoslovakia, Romania and Hungary, it will be necessary for Canadian manufacturers to be aggressive and innovative in their approach.

EDC, at this time, is prepared to consider financing for transactions in the U.S.S.R. on a case-by-case basis. Canada's prospects for export sales will be in the energy, chemical, machinery and transportation industry sectors. In 1980 production increases in oil and gas are planned by the Soviets that will have to be achieved from new sources in remote locations. As the U.S.S.R. is already lacking in drilling capacity for production and exploration, prospects exist in this sector due to expected heightened demand for Western technology. Opportunities also exist for major turnkey contracts for sour gas treatment systems and plants to produce a variety of specialized chemicals.

Canada's exports to Czechoslovakia had traditionally been in the agricultural/raw material category until the sale by H.A. Simons (Overseas) Ltd. of a pulp mill in 1978. Canada is now well placed to win a second pulp mill project for which a contract is expected to be awarded in early 1980.

The purchase by Romania from Canada of a CANDU nuclear power plant in 1978 is expected to result in associated large contracts being awarded to Canadian exporters in respect of the conventional side of the power plant as well as in the area of uranium development and processing. Apart from this, the machinery sector — and in particular mining and pulp and paper equipment — offers the most growth potential for Canadian exporters.

Hungary offers good potential for Canadian participation in a large copper smelter and refinery project that is expected to proceed in 1980. In addition to this large project, Hungarian interest in oil, gas and coal development lends itself to exploitation by Canadian companies with the necessary expertise. To assist Canadian exporters in penetrating this market, EDC is currently negotiating a line of credit with Hungary that should be signed in early 1980.

rieures plus lourdes et une pénurie encore plus critique de devises. Bien que cette région présente toujours de grandes possibilités à long terme et que l'URSS, la Tchécoslovaquie, la Roumanie et la Hongrie restent, notamment, d'excellents débouchés, les exportateurs canadiens devront faire preuve de dynamisme et d'innovation.

A l'heure actuelle, la SEE est disposée à envisager le financement d'opérations individuelles en URSS. Les plus grandes perspectives de ventes canadiennes à l'exportation, dans ce pays, se situent dans les secteurs de l'énergie, des produits chimiques, de la machinerie et des transports. En 1980, les Soviétiques comptent augmenter leur production de pétrole et de gaz et, pour ce faire, ils devront explorer d'autres sources dans des régions isolées. L'URSS manque déjà d'installations de forage pour la production et l'exploration, et les possibilités sont excellentes dans ce secteur puisqu'elle fera sans doute beaucoup appel à la technologie des pays de l'Ouest. Les exportateurs pourront également soumissionner d'importants projets "clés en main" pour des systèmes de traitement du gaz corrosif et des usines de production de produits chimiques spéciaux.

Les exportations canadiennes en Tchécoslovaquie ont surtout été des produits agricoles et des matières premières jusqu'en 1978; c'est alors que H.A. Simons (Overseas) Ltd. y a vendu une usine de pâtes. Le Canada est donc bien placé pour décrocher un deuxième projet d'usine de pâtes, projet qui devrait déboucher sur un contrat, en 1980.

A la vente, par le Canada, d'une centrale nucléaire CANDU à la Roumanie, en 1978, devrait venir se greffer l'octroi d'autres contrats importants pour les exportateurs canadiens, non seulement en ce qui a trait à l'aspect conventionnel de la centrale, mais aussi en ce qui concerne la production et le traitement de l'uranium. Par ailleurs, la machinerie, le matériel pour les mines et les usines de pâtes et papier sont d'autres domaines qui offrent le plus de débouchés aux exportateurs canadiens.

La Hongrie présente de bonnes possibilités de participation canadienne à un grand projet de fonte et d'affinage du cuivre, qui devrait être entrepris en 1980. Les Hongrois s'intéressent également à la mise en valeur du pétrole, du gaz et du charbon, domaines susceptibles d'intéresser les entreprises canadiennes ayant les compétences voulues. Afin d'aider les exportateurs canadiens à accéder à ce marché, la SEE négocie actuellement une ligne de crédit avec la Hongrie, qui devrait être signée au début de 1980.

ÉTATS-UNIS, MEXIQUE, AMÉRIQUE CENTRALE ET CARAÏBES

La proximité géographique de ces pays avec le Canada est une raison, parmi tant d'autres, qui devrait inciter les entreprises canadiennes à faire affaire avec les acheteurs publics et privés de cette région du globe. Le Mexique, de même que Trinité-et-Tobago, ont une économie principalement pétrolière qui présente d'excellents débouchés pour les exportateurs canadiens dynamiques et sensibles aux besoins

U.S., MEXICO, CENTRAL AMERICA AND THE CARIBBEAN

Geographic proximity to Canada is only one of the many reasons why Canadian companies should pursue contracts with both public and private sector buyers in this region. The oil-based economies of Mexico and Trinidad and Tobago present excellent market opportunities to aggressive Canadian exporters who are sensitive to the needs of buoyant, developing countries. Despite administrative complexities and political uncertainties, prospects for future business in Central America appear to be promising, particularly in countries such as Costa Rica, Honduras and Panama, where EDC is prepared to support exporters with its full range of services.

Mexico has become one of the most competitive marketplaces in the world and offers tremendous potential to Canadian exporters, particularly those associated with the petrochemical, electrical, transportation, mining and forestry sectors. During 1979 several loan agreements were concluded in support of Canadian exports to the railway and forest industries, including the first joint loan agreement with Bancomer, S.A., Mexico's largest commercial bank. It is hoped that Bancomer's wide spectrum of customers will result in increased business opportunities for Canadian companies. During 1980, in an effort to facilitate Canadian exports to Mexico, EDC expects to finalize a number of lines of credit with private and public institutions for potential investments in the power generation, transportation and mining fields. EDC actively encourages exporters, supported by all of EDC's services, to aggressively pursue business as these credit facilities are established.

The other oil-based economy in the region, Trinidad and Tobago, also presents excellent market prospects for 1980. In 1979 EDC concluded financing arrangements related to the Point Lisas industrial development, where Canadian companies are actively involved in the construction of a large steel-making complex. The government is committed to the diversification of the economy through the creation of energy-based industries. Many Canadian companies with proven expertise in this field are ideally placed and suited for involvement in these future developments.

Energy plays an important role in explaining the development pattern throughout Central America, a region endowed with rich hydroelectric potential. Canadian companies are either actively involved or, hopefully, can become involved in several large hydroelectric projects. The mineral and forestry sectors in Central America also continue to look promising.

Business in the Caribbean during 1979 remained largely developmental in nature, although financing arrangements were concluded with the Barbados Telephone Company in support of Canadian telecommunications equipment. Barbados continues to represent an excellent

des pays en développement, en plein essor. Malgré les complexités administratives et l'incertitude politique, les perspectives commerciales s'annoncent fort prometteuses en Amérique centrale, surtout pour Costa Rica, le Honduras et Panama, où la SEE peut aider les exportateurs, grâce à sa vaste gamme de services.

Le Mexique est devenu l'un des marchés les plus compétitifs au monde et présente de très grandes possibilités pour les exportateurs canadiens, surtout ceux qui oeuvrent dans les secteurs suivants: pétrochimie, électricité, transports, mines et foresterie. En 1979, nombre de conventions de prêt ont été conclues pour appuyer les exportations canadiennes dans les domaines ferroviaire et forestier, dont, pour la première fois, une convention conjointement signée avec Bancomer, S.A., la plus grande banque commerciale du Mexique. La grande clientèle de Bancomer devrait, espère-t-on, accroître les perspectives commerciales des entreprises canadiennes au Mexique. En vue de faciliter les exportations canadiennes vers ce pays, la SEE envisage, en 1980, de conclure un certain nombre de lignes de crédit, avec des institutions privées et publiques, pour promouvoir les investissements reliés à la production de l'énergie, aux transports et aux mines. La SEE encourage vivement les exportateurs à recourir à ses services pour se prévaloir des nombreux débouchés que les nouvelles facilités de crédit offriront lorsqu'elles seront instituées.

L'autre grande économie pétrolière, celle de Trinité-et-Tobago, présente également d'excellents débouchés en 1980. En 1979, la SEE a conclu des modalités de financement dans le cadre de l'expansion industrielle de Point Lisas, où les entreprises canadiennes sont en train d'aménager un grand complexe d'aciérage. Le gouvernement de ce pays s'est engagé à y diversifier l'économie en implantant des industries axées sur l'énergie, ce qui intéressera nombre de sociétés canadiennes ayant fait leurs preuves dans ce domaine.

L'énergie joue, par ailleurs, un grand rôle dans le développement de l'Amérique centrale, région au très grand potentiel hydroélectrique. Les entreprises canadiennes participent déjà à plusieurs projets hydroélectriques de grande envergure et on espère que leur nombre ira en croissant. Les secteurs minéralier et forestier de cette région restent toujours fort prometteurs.

En 1979, les opérations conclues dans les Caraïbes ont essentiellement revêtu un caractère exploratoire, bien que des modalités de financement aient été conclues avec The Barbados Telephone Company pour l'achat de matériel canadien de télécommunications. La Barbade reste un excellent débouché pour les exportateurs canadiens.

Aux Etats-Unis, plusieurs conventions de prêt ont été menées à bien, à l'appui de projets pour lesquels les exportateurs canadiens ont dû soutenir la concurrence de sociétés non américaines bénéficiant d'un financement à taux fixe offert par des institutions de crédit à l'exportation. Ces projets portaient sur des machines à papier, du matériel d'aciérage et des simulateurs de vol. A noter également que Davie Shipbuilding Limited a vendu sa première installa-

market for Canadian exporters.

In the United States, several loan agreements were finalized in support of projects where Canadian exporters faced non-U.S. competition, supported by fixed rate financing offered by export credit institutions, in such areas as paper machinery, steel-making equipment and flight simulators. Of particular note was the first successful sale of a Canadian-built jack-up drilling rig by Davie Shipbuilding Limited to Global Marine Drilling Company, Los Angeles. During 1980 EDC will continue to support exports to the U.S. where companies face third-country competition supported by financing from EDC's counterparts.

SOUTH AMERICA EAST

In 1979 EDC made increased inroads into the vast potential offered by those countries within the East South America region — Argentina, Brazil, Venezuela and, more modestly, Guyana, Paraguay, Uruguay and Surinam. Worldwide energy concerns and the availability of potential new sources created an intensified interest in Canadian expertise in resource development as well as in established energy-related goods and services.

EDC was active in Argentina with the provision of a line of credit for the ongoing rehabilitation of the Argentine railway. EDC anticipates continued activity in Argentina as its economy stabilizes and resource and internal development priorities are confirmed.

Venezuela, unlike its neighbors, is not burdened by the energy crisis. However, as a member of the OPEC organization, it is sensitive to the long-term concerns for resource supply. Despite resulting economic restraints, Canadian exporters were able to benefit from EDC loans to the power generation and resource exploitation sectors. Established stability and long-range planning in Venezuela promise enhanced opportunities for Canadian suppliers, not only in the energy-related fields but also in the development of the pulp and paper industry and general commodities lacking in the Venezuelan market.

Brazil was one of the busiest areas for EDC in East South America in 1979 and provided new economic measures designed to encourage foreign business and incentives to strengthen Brazil's position in world trade. Along with the devaluation of the Cruzeiro by 30% and elimination of various taxes and controls, Brazil has repealed its "National Similar" regulations which allowed only those products into the country for which Brazil did not have a domestically-produced equivalent. The widening of this market and the softening of the trade restrictions will be to the benefit of future Canadian exports. In 1979 EDC and Canadian exporters participated in various offshore drilling operations as well as in the expansion of existing power facilities and resource projects. EDC sees significant new opportunities in Brazil for Canadian exports over the next several years in the areas of mineral exploration and development, forestry, land use and water manage-

tion canadienne de forage sous-marin jack-up à Global Marine Drilling Company, de Los Angeles. En 1980, la SEE continuera d'appuyer les exportations, vers les États-Unis, des sociétés qui doivent soutenir la concurrence d'autres pays ayant recours au financement d'organismes semblables à la SEE, à l'étranger.

AMÉRIQUE DU SUD (EST)

En 1979, la SEE a effectué de nombreuses percées en Argentine, au Brésil et au Venezuela — pays qui présentent tous d'énormes débouchés — et, plus modérément, en Guyane, au Paraguay, en Uruguay et à Surinam. Les préoccupations mondiales en matière d'énergie et l'accès à de nouvelles sources éventuelles ont suscité un surcroît d'intérêt pour le savoir-faire du Canada dans le secteur de la mise en valeur des ressources et dans celui des biens et services apparentés à l'énergie.

La SEE a conclu une ligne de crédit avec l'Argentine dans le cadre des travaux de modernisation de son réseau ferroviaire. La SEE prévoit une activité soutenue dans ce pays, à mesure que son économie se stabilisera et que les pays préciseront ses priorités pour la mise en valeur des ressources et le développement interne.

Contrairement à ses voisins, le Venezuela n'est pas affecté par la crise énergétique. Comme membre de l'OPEP, il est toutefois fort préoccupé par l'approvisionnement en ressources à long terme. Malgré les restrictions économiques qui en découlent, les exportateurs canadiens ont pu bénéficier des prêts octroyés par la SEE pour les secteurs de la production de l'énergie hydroélectrique et de l'exploitation des ressources. La stabilité et la planification à long terme du Venezuela laissent présager de grandes possibilités pour les fournisseurs canadiens, non seulement dans les domaines apparentés à l'énergie, mais aussi en ce qui concerne le développement de l'industrie des pâtes et papiers et des produits de base généraux dont le Venezuela est dépourvu.

En 1979, le Brésil a été, pour la SEE, une des zones d'activité les plus fébriles en Amérique du Sud (Est). Ce pays a en effet adopté de nouvelles mesures économiques, destinées à favoriser le commerce extérieur, et encouragé le raffermissement de sa position sur la scène internationale. Parallèlement à la dévaluation de 30% du cruzeiro et à l'élimination de divers contrôles et taxes, le Brésil a révoqué ses règlements de "compensation nationale" n'autorisant que l'importation des produits pour lesquels ce pays n'avait pas d'équivalent domestique. L'élargissement de ce marché et l'assouplissement des restrictions commerciales ne pourront que bénéficier aux exportations canadiennes. En 1979, la SEE et les exportateurs canadiens ont participé à diverses opérations de forage sous-marin, à l'expansion d'installations hydroélectriques et à des projets d'exploitation des ressources. Au cours des prochaines années, la SEE entrevoit de nouvelles possibilités pour les exportations canadiennes sur le marché brésilien, particulièrement dans les domaines de l'exploitation et de la mise en valeur des minerais, de l'exploitation forestière, de l'aménagement du territoire et de la

ment, areas which are largely untapped and for which Canada possesses a high degree of advanced technology.

East South America holds a great deal of promise for the Canadian future trade as its many indigenous resources continue to be explored and as the economies and political stabilities become reinforced. The next decade should unfold a large stable market for Canadian exports of services, technology and commodities.

SOUTH AMERICA WEST

The countries of South America West — Colombia, Chile, Peru, Ecuador and Bolivia — have ambitious plans to develop their natural resource and energy potential in the early 1980s with many large projects in the planning stages existing in these and related areas. Due to the high level of Canadian expertise in energy and resource development, significant trade opportunities exist for Canadian companies in the region. While countries such as Peru and Chile have been traditional markets for Canadians, EDC noted a significant increase in activity of Canadians in the region in 1979 with large sales likely to be concluded in 1980.

The Chilean economy in recent years has experienced a high growth rate partially as a result of Chile's emphasis on an efficient allocation of resources under a free market system. Chile's dominant sectors of mining, forestry and energy are growing rapidly and currently represent an excellent market potential for Canadian companies.

Colombia has recently announced a \$14 billion development plan emphasizing projects in the hydroelectric, mining, transportation and communications sectors. EDC signed a \$9.9 million loan in 1979 with the national power utility with possibilities existing for more business with them in 1980 in other projects including the Betania hydroelectric project. Generally the business climate is excellent for Canadian exporters although perseverance may be required to attain sales results.

Ecuador has experienced high economic growth in recent years concentrated mainly around the petroleum sector. At the end of 1979 EDC was involved in several projects. Prospects for future business could appear to exist in the areas of power generation, cement production, communications, air transportation, hotels, housing and management consulting.

In past years EDC and Canadian exporters were very active in a large number of projects in Peru including projects in the mining, hydroelectric, transportation and agriculture sectors. Peru's economy is recovering and a limited number of high priority projects are being considered in the energy and mining fields.

gestion des ressources hydrauliques, domaines pratiquement inexploités et dans lesquels le Canada est à la fine pointe de la technologie moderne.

L'Amérique du Sud (Est) offrira des possibilités de plus en plus grandes pour le commerce canadien, à mesure que ses nombreuses ressources continueront d'être exploitées et que son économie et son régime politique se stabiliseront davantage. La prochaine décennie devrait voir l'avènement d'un marché stable pour les exportations canadiennes de services, de techniques et de produits de base.

AMÉRIQUE DU SUD (OUEST)

Les pays de l'Amérique du Sud (Ouest) — Colombie, Chili, Pérou, Equateur et Bolivie — comptent, dès le début de 1980, mettre leurs ressources naturelles en valeur et exploiter davantage leur potentiel énergétique, grâce à de nombreux grands projets en cours de planification. Les entreprises canadiennes étant fort compétentes dans les domaines de l'énergie et de la mise en valeur des ressources, nombreuses sont les possibilités qui s'offrent à elles dans cette région. Bien que le Pérou et le Chili soient des débouchés traditionnels pour les produits canadiens, la SEE a constaté une augmentation sensible des activités canadiennes dans cette région, en 1979, et d'importantes ventes pourraient être conclues en 1980.

Ces dernières années, l'économie chilienne a connu un taux de croissance élevé, en partie par suite de l'accent mis par le Chili sur une répartition judicieuse des ressources, grâce à la libéralisation des échanges. Les secteurs dominants du Chili, à savoir les mines, l'industrie forestière et l'énergie connaissent une croissance rapide et offrent actuellement d'excellents débouchés pour les entreprises canadiennes.

La Colombie a récemment annoncé l'adoption d'un plan de développement de \$14 milliards, principalement axé sur l'énergie hydroélectrique, les mines, les transports et les communications. En 1979, la SEE a signé un prêt de \$9.9 millions avec l'Administration nationale de l'électricité, prêt qui devrait susciter d'autres commandes en 1980, notamment dans le cadre du projet hydroélectrique Betania. Le climat commercial est généralement favorable aux exportateurs canadiens, bien qu'ils puissent être appelés à faire preuve de persévérance pour y conclure des ventes.

Ces dernières années, l'Equateur a connu une forte croissance économique, surtout dans le secteur pétrolier. A la fin de 1979, la SEE participait à plusieurs projets. Il semble y avoir d'autres débouchés commerciaux dans les secteurs de la production d'énergie hydroélectrique, de la fabrication du ciment, des communications, du transport aérien, de l'hôtellerie, du logement domiciliaire et des services d'experts-conseils.

Ces dernières années, la SEE et les exportateurs canadiens ont participé activement à un grand nombre de projets au Pérou, notamment dans les secteurs des mines, de l'énergie hydroélectrique, du transport et de l'agriculture. L'économie péruvienne se remet lentement et le Pérou envisage quelques grands projets prioritaires dans les domaines de l'énergie et des mines.

Export Development Corporation's operations in Canada in 1979 were divided into three regions: Eastern, Ontario, and Western, with offices in Halifax, Montreal, Toronto and Vancouver. The decentralization program, under which a greater volume of business is channelled through the regional offices, was continued during the year.

EASTERN REGION

Increases in all areas of EDC business in the Eastern Region, which includes Quebec and the Maritime areas, indicate that the decentralization program has been successful in helping Canadian exporters increase their share of the world market.

Since decentralization, the Region office plays a greater role in marketing and processing all EDC's financial and credit insurance activities. It is responsible for continuing liaison with exporters and suppliers and is directly involved with the servicing aspects of EDC's foreign investment insurance facility.

Of the Short Term Global Insurance policies in force in 1979, 228 were in the Eastern Region. The volume of foreign accounts receivable insured under these policies increased to \$380 million in 1979 from \$311 million in the previous year. About 40% of the Eastern Region credits insurance policyholders had insured export sales of \$50,000 or less.

To cope with an increasing volume of business and the new functions, the number of personnel in the Eastern Region offices was increased to 25 from 21 in 1979.

ONTARIO REGION

Continued growth in EDC insured export sales from Ontario-based companies was evident in 1979. During this period, 361 companies in the province insured their export sales against commercial and political risks under EDC's Short Term Global Insurance. The volume of foreign accounts receivable insured increased to \$438 million in 1979 from \$384 million in 1978 — a 14% increase.

Strength in export sales was noted in both the manufacturing and primary industry sectors, reflecting Ontario's broad base. Not all EDC Short Term Global Insurance policyholders are large. In the Ontario Region, 146 companies — approximately one-third — had insured export sales of less than \$100,000. During the period under review, 1,400 new foreign buyer credit limits were established for Ontario exporters.

While approximately 70% of our 30-member Toronto-based staff's time is directed towards Global Short Term Insurance, a substantial portion of our Operations staff time is taken with Specific Transaction Insurance and Guarantees and interfacing with exporters on the utilization of other EDC facilities.

During the year, the Region office was also active in seminar presentations with the Canadian Manufacturers

En 1979, les activités de la Société pour l'expansion des exportations se sont réparties, au Canada, en trois grandes régions: l'Est, l'Ontario et l'Ouest, par le biais des succursales régionales de la SEE à Halifax, Montréal, Toronto et Vancouver. Le programme de décentralisation, grâce auquel un grand nombre d'opérations commerciales passent par les succursales régionales, s'est poursuivi durant l'année écoulée.

RÉGION DE L'EST

L'augmentation du volume global des affaires de la SEE dans la Région de l'Est, qui comprend le Québec et les Maritimes, témoigne du succès du programme de décentralisation visant à aider les exportateurs canadiens à accroître leur part du marché international.

Depuis l'institution du programme de décentralisation, la succursale régionale de l'Est joue un plus grand rôle dans la commercialisation et l'instruction de toutes les opérations financières et d'assurance-crédit de la SEE. Elle est également chargée d'entretenir des rapports suivis avec les exportateurs et les fournisseurs et participe directement à l'administration des assurances-investissement à l'étranger de la SEE.

En ce qui concerne les polices d'assurance globales à court terme en vigueur en 1979, 228 l'étaient dans la Région de l'Est. Le volume des comptes à recevoir de l'étranger, assurés par ces polices, est passé de \$311 millions en 1978 à \$380 millions en 1979. Environ 40% des détenteurs de polices d'assurance-crédit de la succursale régionale de l'Est avaient assuré des ventes à l'exportation de \$50,000 ou moins.

En 1979, l'effectif de la succursale de l'Est est passé de 21 à 25 personnes, en raison du volume d'affaires croissant et des nouveaux programmes.

RÉGION DE L'ONTARIO

L'année écoulée a été marquée, pour les entreprises ontariennes, par une augmentation croissante des ventes à l'exportation assurées par la SEE. En 1979, 361 sociétés de la province ont souscrit une assurance globale à court terme de la SEE pour protéger leurs ventes à l'étranger contre les risques commerciaux et politiques. Le volume des créances étrangères assurées est passé de \$384 millions en 1978 à \$438 millions en 1979, soit une augmentation de 14%.

Les secteurs de l'industrie de fabrication et de l'industrie primaire ont réalisé un grand nombre de ventes à l'exportation, ce qui témoigne de la grande diversité industrielle de l'Ontario. Tous les détenteurs de polices d'assurance globales à court terme de la SEE ne sont pas de grosses entreprises puisque, dans la Région de l'Ontario, 146 d'entre elles — soit environ un tiers — ont assuré des ventes à l'exportation de moins de \$100,000. Au cours de l'année, 1,400 nouvelles limites de crédits-acheteurs à l'étranger ont été établies pour les exportateurs de l'Ontario.

Bien que les 30 personnes du bureau de Toronto consacrent quelque 70% de leur temps à l'administration des polices d'assurance globales à court terme, le personnel des

Association Export Forum, the Ontario Ministry of Industry and Tourism, Canadian banks and financial institutions, and with various educational organizations. All these efforts were directed to assisting the Canadian exporter.

WESTERN REGION

1979 was a good year for all sectors of the forest industry in British Columbia. Higher sales in the first nine months more than offset a downturn towards year's end, while higher prices contributed to a substantial increase in overall production. EDC participated in this export endeavour to the fullest extent.

There was a marked increase in EDC's activity in the Prairie provinces in 1979, indicated by the increase in the number of seminars conducted to explain EDC's services to business communities. Increased interest was shown in EDC's Foreign Investment Insurance program, particularly in Alberta, as EDC was able to tailor this program to the special needs of the oil and gas exploration companies.

EDC's decentralization program proceeded on schedule, permitting the Region office to provide extended services to those exporters interested in long-term financing. Many loans involved a high degree of sophistication through turnkey and package projects. In mid-1979 further credit approval activities were delegated to the Region, enabling exporters to obtain quick and decisive reactions to their needs.

In keeping with EDC's sensitivity to small business, it is worth noting that about 20% of the Western Region's Short Term Global Insurance policyholders had insured export sales of \$50,000 or less. In 1979 there were 129 Western Canadian firms insuring their export credit sales under this program. The total volume of foreign accounts receivable insured under this facility amounted to \$623 million, a 32% increase over 1978.

To handle this increased volume, the demands of the decentralization program, and an ever-increasing role of advising the export community, the professional and support staff of the Western Region was increased to 15 in 1979.

Opérations s'occupe surtout des assurances individuelles et des garanties, en plus de renseigner les exportateurs sur les autres services de la SEE.

Durant l'année écoulée, la succursale a également participé à plusieurs colloques destinés aux exportateurs canadiens et organisés en collaboration avec le forum d'exportation de l'Association des manufacturiers canadiens (AMC), le ministère ontarien de l'Industrie et du Tourisme, les banques et institutions financières canadiennes et divers établissements d'enseignement.

RÉGION DE L'OUEST

L'année écoulée a été excellente pour tous les secteurs de l'industrie des produits forestiers de la Colombie-Britannique. Les ventes élevées des trois premiers trimestres ont plus que compensé la baisse constatée en fin d'année et les prix élevés ont contribué à une hausse sensible de la production globale. La SEE a contribué dans toute la mesure du possible à appuyer ces exportations.

Dans les Prairies, le volume des affaires de la SEE a également connu une nette augmentation, comme en témoigne le plus grand nombre de colloques organisés pour expliquer les services de la SEE au milieu des affaires. Le Programme d'assurance-investissement à l'étranger de la SEE a suscité un plus grand intérêt, notamment en Alberta, où la SEE a pu l'adapter aux besoins spéciaux des entreprises d'exploitation du pétrole et du gaz.

Le programme de décentralisation de la SEE s'est déroulé comme prévu et a permis à la succursale régionale de l'Ouest d'étendre ses services aux exportateurs intéressés par le financement à long terme. De nombreux prêts ont porté sur des techniques de pointe, dans le cadre de projets clés en main et de projets d'ensemble. Vers la mi-1979, d'autres pouvoirs d'approbation de crédit ont été délégués à cette succursale, donnant ainsi aux exportateurs des résultats rapides et concluants en réponse à leurs besoins.

Sur le plan de l'aide de la SEE aux petites entreprises, signalons que 20% environ des détenteurs de polices d'assurance globales à court terme de la Région de l'Ouest avaient assuré des ventes à l'exportation de \$50,000 ou moins. En 1979, 129 sociétés de l'Ouest canadien ont assuré leurs ventes à crédit à l'exportation aux termes de ce programme. Le volume total des comptes à recevoir de l'étranger, assurés par ce programme, s'élevait à \$623 millions, soit une augmentation de 32% par rapport à 1978.

En raison de son volume de travail supplémentaire, des exigences du programme de décentralisation et de son rôle toujours plus grand de conseiller auprès des exportateurs, le personnel des catégories professionnelle et du soutien administratif de la région de l'Ouest est passé à 15 en 1979.

1979 saw the emergence of EDC as a major international borrower, with total borrowings of \$803 million, including a net increase of \$227 million in commercial paper outstanding.

Developments of the year are in line with EDC's expressed policy of broadening and diversifying its funding sources. They give EDC greater flexibility to pursue its policy of matching the currency and term of its assets and liabilities and to increase its sources of corporate liquidity.

In expectation of higher interest rates, which characterized 1979, EDC conducted the majority of its borrowings early in the year, with public note issues in January, February and April. Coupled with this program of pre-funding, an expanded investment program generated net revenues of \$22.1 million.

In January 1979, EDC returned to the United States public market with an issue of US\$150 million 9.85% Notes due 1984, managed by Salomon Brothers and Wood Gundy, Inc. EDC also entered two new markets: the United States dollar and Canadian dollar Eurobond markets. The February 1979 issue of US\$100 million 9¼% Notes due 1984 was managed by Credit Suisse First Boston Limited, Wood Gundy Limited, Banque de Paris et des Pays-Bas, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Salomon Brothers International, Swiss Bank Corporation (Overseas) Limited and Westdeutsche Landesbank Girozentrale. In April 1979, the Canadian dollar issue of 10% Notes due 1984, was managed by Wood Gundy Limited, Orion Bank Limited, Credit Suisse First Boston Limited, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Salomon Brothers International, Swiss Bank Corporation (Overseas) Limited, Dominion Securities Limited and McLeod Young Weir International Limited. This last issue was notable for reopening the Canadian dollar Eurobond market, which had been closed for several years, and for its multiple tranche feature, which allowed EDC a total issuance of C\$60 million. EDC returned to the United States dollar Eurobond market in August 1979 with an issue of US\$150 million 9¼% Notes due 1984, managed by Credit Suisse First Boston Limited, Wood Gundy Limited, Banque de Paris et des Pays-Bas, Daiwa Europe N.V., Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Salomon Brothers International and Westdeutsche Landesbank Girozentrale. A domestic private placement of C\$50 million was also arranged during 1979.

EDC's United States dollar commercial paper program became operational and its Canadian dollar commercial paper program expanded further. Year end outstandings were US\$162 million and C\$240 million. In addition, during the year, EDC increased its multi-currency operating credit lines and overdraft facilities to approximately \$300 million.

En 1979, la SEE est devenue un emprunteur important sur les marchés internationaux, où ses emprunts ont atteint \$803 millions, y compris une augmentation nette de \$227 millions pour les billets à court terme en cours.

Au cours de l'année écoulée, la SEE s'est expressément employée à élargir et à diversifier ses sources de financement, ce qui lui a permis de poursuivre sa politique visant à appairer les devises et les termes de son actif et de son passif, et d'augmenter ses sources de liquidités.

En prévision des hausses successives du taux d'intérêt qui ont caractérisé 1979, la SEE a contracté la plupart de ses emprunts au début de l'année par émissions publiques de billets au cours des mois de janvier, février et avril. Parallèlement à ce programme de préfinancement, un nombre plus élevé d'investissements à court terme a procuré des revenus nets de \$22.1 millions.

En janvier 1979, la SEE s'est de nouveau tournée vers le marché public des Etats-Unis avec une émission de 150 millions \$E.-U. de billets à 9.85%, venant à échéance en 1984, dont les chefs de file ont été Salomon Brothers and Wood Gundy Inc. La SEE s'est également tournée vers deux nouveaux marchés: celui des euro-obligations en dollars américains et celui des euro-obligations en dollars canadiens. L'émission de février 1979, soit 100 millions \$E.-U. de billets à 9¼%, venant à échéance en 1984, a eu pour chefs de file: le Crédit Suisse First Boston Limited, Wood Gundy Limitée, la Banque de Paris et des Pays-Bas, la Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Salomon Brothers International, Swiss Bank Corporation (Overseas) Limited et Westdeutsche Landesbank Girozentrale. En avril 1979, l'émission en dollars canadiens de billets à 10%, venant à échéance en 1984, a eu pour chefs de file: Wood Gundy Limitée, Orion Bank Limited, Crédit Suisse First Boston Limited, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Salomon Brothers International, Swiss Bank Corporation (Overseas) Limited, Dominion Securities Limited et McLeod Young Weir International Limited. Cette dernière émission, qui a réouvert le marché des euro-obligations en dollars canadiens, inactif depuis plusieurs années, s'est caractérisée par ses tranches multiples qui ont permis à la SEE d'émettre 60 millions \$Can. En août 1979, la SEE est retournée sur le marché des euro-obligations libellées en dollars américains en émettant 150 millions \$E.-U. de billets à 9¼%, venant à échéance en 1984. Cette émission a eu pour chefs de file: le Crédit Suisse First Boston Limited, Wood Gundy Limitée, la Banque de Paris et des Pays-Bas, Daiwa Europe N.V., Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Salomon Brothers International et Westdeutsche Landesbank Girozentrale. En 1979, la SEE a également fait un placement privé de 50 millions \$Can. sur le marché intérieur.

Le programme de billets à court terme libellés en dollars américains de la SEE a été mis en place, et celui des billets à court terme libellés en dollars canadiens a été élargi. A la fin de l'année, les montants en circulation s'élevaient à 162 millions \$E.-U. et à 240 millions \$Can. De plus, durant l'année, les lignes de crédit multidevises de la SEE et ses facilités à découvert ont été portées à environ \$300 millions.

**Financial Arrangements Facilitated
Directly or Indirectly by EDC
During 1979
Geographic Distribution**

(Thousands of Dollars)

World Area	Loans & Related Guarantees	Insurance & Related Guarantees	Foreign Investment Insurance	Total
North Africa	\$ 26,612	\$ 116,954	\$ —	\$ 143,566
West Africa	35,075	13,974	—	49,049
South & East Africa	11,891	34,642	—	46,533
Far East Asia	267,945	255,772	—	523,717
Middle East Asia	—	119,341	—	119,341
Eastern Europe	1,254,089	333,905	—	1,587,994
Western Europe	55,840	726,666	—	782,506
U.S.A., Central America & the Caribbean	261,074	326,603	1,812	589,489
South America East	132,052	135,251	—	267,303
South America West	28,236	21,821	—	50,057
Total	\$2,072,814	\$2,084,929	\$1,812	\$4,159,555
Under Authority of the Board of Directors	\$1,992,131	\$1,980,445	—	\$3,972,576*
Under Authority of the Government of Canada	\$ 80,683	\$ 104,484	\$1,812	\$ 186,979**

*Includes \$417,482 both financed and insured.

**Includes \$12,974 both financed and insured.

**Répartition géographique des accords
financiers aménagés directement ou
indirectement par la SEE
en 1979**

(en milliers de dollars)

Secteurs géographiques	Prêts et garanties afférentes	Assurances et garanties afférentes	Assurance- investissement à l'étranger	Total
Afrique du Nord	\$ 26,612	\$ 116,954	\$ —	\$ 143,566
Afrique de l'Ouest	35,075	13,974	—	49,049
Afrique du Sud et de l'Est	11,891	34,642	—	46,533
Extrême-Orient	267,945	255,772	—	523,717
Moyen-Orient	—	119,341	—	119,341
Europe orientale	1,254,089	333,905	—	1,587,994
Europe occidentale	55,840	726,666	—	782,506
É.-U., Amérique centrale et Caraïbes	261,074	326,603	1,812	589,489
Amérique du Sud (Est)	132,052	135,251	—	267,303
Amérique du Sud (Ouest)	28,236	21,821	—	50,057
Total	\$2,072,814	\$2,084,929	\$1,812	\$4,159,555
Autorisés par le Conseil d'administration	\$1,992,131	\$1,980,445	—	\$3,972,576*
Autorisés par le gouvernement du Canada	\$ 80,683	\$ 104,484	\$1,812	\$ 186,979**

*Comprend \$417,482, financés et assurés.

**Comprend \$12,974, financés et assurés.

Lines of Credit Outstanding During 1979

(Thousands of Dollars)

Confirmed Lines of Credit

Country & Date Signed (Expiry Date)	Balance Available Jan. 1/79	Signed During 1979	Allocated During 1979	Expired During 1979	Balance Available Dec. 31/79
Algeria Oct. 11/78 (Nov. 30/81)	\$1,200,000	—	\$ 26,613	—	\$1,173,387
Argentina Dec. 14/79 (Jul. 31/80)	—	\$ 23,332	—	—	23,332
Mexico Jul. 5/78 (Sep. 30/80)	23,332	—	—	—	23,332
Poland Dec. 19/77 (Dec. 31/79)	277,271	—	1,727	275,544	—
Romania Dec. 15/78 Oct. 15/88)	1,166,600	—	1,166,600	—	—
Total Cdn. Equiv.	\$2,667,203	\$ 23,332	\$1,194,940	\$275,544	\$1,220,051
Comprised of Cdn.	\$1,477,271	—	\$ 28,340	\$275,544	\$1,173,387
U.S.	\$1,020,000	\$ 20,000	\$1,000,000	—	\$ 40,000

Unconfirmed Lines of Credit

Country & Date Signed (Expiry Date)	Balance Available Jan. 1/79	Signed During 1979	Allocated During 1979	Expired During 1979	Balance Available Dec. 31/79
Argentina Dec. 14/79 (Jul. 31/80)	—	\$ 116,660	—	—	\$ 116,660
China Dec. 14/79 (Aug. 21/84)	—	2,333,200	—	—	2,333,200
Guatemala Dec. 14/79 (May 15/80)	\$ 583,300	—	—	—	583,300
U.S.S.R. May 9/75 (Dec. 31/79)	268,318	—	—	—	268,318
U.S.S.R. May 9/75 (Dec. 31/79)	282,829	—	\$ 44,616	\$238,213	—
Total Cdn. Equiv.	\$1,134,447	\$2,449,860	\$ 44,616	\$238,213	\$3,301,478
Comprised of Cdn.	\$ 282,829	—	\$ 44,616	\$238,213	—
U.S.	\$ 730,000	\$2,100,000	—	—	\$2,830,000

Lignes de crédit en vigueur en 1979

(en milliers de dollars)

Lignes de crédit confirmées

Pays et date de signature (Date d'expiration)	Solde disponible au 1 ^{er} janv. 1979	Signées en 1979	Versé en 1979	Echu en 1979	Solde disponible au 31 déc. 1979
Algérie 11 oct. 1978 (30 nov. 1981)	\$1,200,000	—	\$ 26,613	—	\$1,173,387
Argentine 14 déc. 1979 (31 juil. 1980)	—	\$ 23,332	—	—	23,332
Mexique 5 juil. 1978 (30 sept. 1980)	23,332	—	—	—	23,332
Pologne 19 déc. 1977 (31 déc. 1979)	277,271	—	1,727	275,544	—
Roumanie 15 déc. 1978 (15 oct. 1988)	1,166,600	—	1,166,600	—	—
Total équiv. en \$Can.	\$2,667,203	\$ 23,332	\$1,194,940	\$275,544	\$1,220,051
Dont \$Can.	\$1,477,271	—	\$ 28,340	\$275,544	\$1,173,387
\$E.U.	\$1,020,000	\$ 20,000	\$1,000,000	—	\$ 40,000

Lignes de crédit non confirmées

Pays et date de signature (Date d'expiration)	Solde disponible au 1 ^{er} janv. 1979	Signées en 1979	Versé en 1979	Echu en 1979	Solde disponible au 31 déc. 1979
Argentine 14 déc. 1979 (31 juil. 1980)	—	\$ 116,660	—	—	\$ 116,660
Chine 21 août 1979 (21 août 1984)	—	2,333,200	—	—	2,333,200
Indonésie 28 nov. 1978 (28 nov. 1980)	\$ 583,300	—	—	—	583,300
Mexique 5 juil. 1978 (30 sept. 1980)	268,318	—	—	—	268,318
URSS 10 mai 1975 (31 déc. 1979)	282,829	—	\$ 44,616	\$238,213	—
Total équiv. en \$Can.	\$1,134,447	\$2,449,860	\$ 44,616	\$238,213	\$3,301,478
Dont \$Can.	\$ 282,829	—	\$ 44,616	\$238,213	—
\$E.-U.	\$ 730,000	\$2,100,000	—	—	\$2,830,000

Loans, Related Guarantees and Confirmed Lines of Credit by Country 1961-1979

Under Authority of the Board of Directors

(Thousands of dollars)

Country	Total Signed Agreements (Net of Cancellations)	Disbursements	Repayments	Receivable	Undisbursed
Afghanistan	\$ 1,668	\$ 1,668	\$ —	\$ 1,668	\$ —
Algeria	1,991,797	253,958	10,126	243,832	1,737,839
Argentina	194,214	81,820	27,671	54,149	112,394
Australia	17,231	17,231	7,188	10,043	—
Austria	1,050	1,050	420	630	—
Bahamas	10,964	10,958	6,906	4,052	6
Barbados	13,989	10,559	3,105	7,454	3,430
Belgium	1,470	1,470	588	882	—
Bermuda	73,011	72,663	—	72,663	348
Bolivia	3,100	3,100	2,230	870	—
Brazil	103,875	82,643	24,741	57,902	21,232
Bulgaria	1,310	1,310	1,179	131	—
Cameroon	29,338	4,663	2,378	2,285	24,675
Cayman Islands	1,427	1,427	1,427	—	—
Chile	52,540	45,629	32,215	13,414	6,911
Colombia	25,377	22,314	6,803	15,511	3,063
Congo	1,832	1,832	—	1,832	—
Costa Rica	8,166	7,993	—	7,993	173
Cuba	60,425	59,649	14,867	44,782	776
Cyprus	433	383	—	383	50
Czechoslovakia	295,048	124,762	2,823	121,939	170,286
Denmark/Norway/Sweden	5,338	5,338	2,936	2,402	—
Dominican Republic	33,240	33,240	33,240	—	—
Ecuador	31,632	27,615	5,449	22,166	4,017
Egypt	8,723	8,723	4,423	4,300	—
Finland	2,810	1,125	—	1,125	1,685
France	60,622	60,622	34,677	25,945	—
Greece	55,274	50,281	27,069	23,212	4,993
Guatemala	20,750	20,750	8,300	12,450	—
Guyana	9,226	8,724	1,529	7,195	502
Honduras	1,500	1,500	7	1,493	—
India	115,340	115,340	70,075	45,265	—
Indonesia	189,263	184,746	19,215	165,531	4,517
Iran	248,998	131,251	15,371	115,880	117,747
Ireland	65,598	34,998	3,749	31,249	30,600

Prêts, garanties connexes et lignes de crédit confirmées, par pays — de 1961 à 1979

Autorisés par le Conseil d'administration
(en milliers de dollars)

Pays	Valeur des conventions signées (après annulations)	Versements	Remboursements	A recevoir	Non déboursé
Afghanistan	\$ 1,668	\$ 1,668	\$ —	\$ 1,668	\$ —
Afrique du Sud	3,565	3,565	1,576	1,989	—
Algérie	1,991,797	253,958	10,126	243,832	1,737,839
Argentine	194,214	81,820	27,671	54,149	112,394
Australie	17,231	17,231	7,188	10,043	—
Autriche	1,050	1,050	420	630	—
Bahamas	10,964	10,958	6,906	4,052	6
Barbade	13,989	10,559	3,105	7,454	3,430
Belgique	1,470	1,470	588	882	—
Bermudes	73,011	72,663	—	72,663	348
Bolivie	3,100	3,100	2,230	870	—
Brsil	103,875	82,643	24,741	57,902	21,232
Bulgarie	1,310	1,310	1,179	131	—
Cameroun	29,338	4,663	2,378	2,285	24,675
Chili	52,540	45,629	32,215	13,414	6,911
Chypre	433	383	—	383	50
Colombie	25,377	22,314	6,803	15,511	3,063
Congo	1,832	1,832	—	1,832	—
Corée	212,179	70,632	11,557	59,075	141,547
Costa Rica	8,166	7,993	—	7,993	173
Côte d'Ivoire	76,996	64,163	—	64,163	12,833
Cuba	60,425	59,649	14,867	44,782	776
Danemark/Norvège/Suède	5,338	5,338	2,936	2,402	—
Egypte	8,723	8,723	4,423	4,300	—
Equateur	31,632	27,615	5,449	22,166	4,017
Espagne	55,042	54,703	20,240	34,463	339
E.-U.	264,937	189,331	8,906	180,425	75,606
Finlande	2,810	1,125	—	1,125	1,685
France	60,622	60,622	34,677	25,945	—
Grèce	55,274	50,281	27,069	23,212	4,993
Guatemala	20,750	20,750	8,300	12,450	—
Guyane	9,226	8,724	1,529	7,195	502
Honduras	1,500	1,500	7	1,493	—
Îles Caïmans	1,427	1,427	1,427	—	—
Jam. de	115,340	115,340	70,075	45,265	—

Under Authority of the Board of Directors

(Thousands of dollars)

Country	Total Signed Agreements (Net of Cancellations)	Disbursements	Repayments	Receivable	Undisbursed
Israel	168,577	123,023	20,186	102,837	45,554
Italy	1,242	1,242	849	393	—
Ivory Coast	76,996	64,163	—	64,163	12,833
Jamaica	71,172	37,008	17,443	19,565	34,164
Japan	8,162	8,162	4,835	3,327	—
Kenya	4,351	4,351	697	3,654	—
Korea	212,179	70,632	11,557	59,075	141,547
Liberia	49,418	49,418	13,935	35,483	—
Liechtenstein	1,996	1,996	998	998	—
Malaysia	7,660	7,660	7,660	—	—
Mexico	301,111	274,090	165,004	109,086	27,021
Morocco	10,819	5,793	975	4,818	5,026
Netherlands	120,110	120,110	5,548	114,562	—
New Zealand	87,345	64,013	16,458	47,555	23,332
Pakistan	57,611	57,611	33,388	24,223	—
Panama	135,818	111,173	68,398	42,775	24,645
Peru	115,548	100,693	14,930	85,763	14,855
Philippines	77,320	76,623	46,370	30,253	697
Poland	234,012	170,870	4,417	166,453	63,142
Portugal	16,479	14,422	4,432	9,990	2,057
Romania	967,756	174,468	3,607	170,861	793,288
Russia	2,683	2,673	—	2,673	10
Singapore	7,893	7,242	261	6,981	651
Sri Lanka	12,292	7,272	2,668	4,604	5,020
Sweden	3,565	3,565	1,576	1,989	—
Switzerland	55,042	54,703	20,240	34,463	339
Taiwan	8,786	8,786	8,786	—	—
Thailand	3,852	3,852	3,852	—	—
Tinianland	23,126	16,207	1,073	15,134	6,919
Trinidad & Tobago	90,412	48,226	—	48,226	42,186
Tunisia	1,212	1,212	273	939	—
Turkey	204,043	200,460	19,648	180,812	3,583
United Kingdom	107,726	97,276	81,239	16,037	10,450
U.S.A.	264,937	189,331	8,906	180,425	75,606
U.S.S.R.	248,822	197,252	21,413	175,839	51,570

Autorisés par le Conseil d'administration
(en milliers de dollars)

Pays	Valeur des conventions signées (après annulations)	Versements	Remboursements	A recevoir	Non déboursé
Indonésie	189,263	184,746	19,215	165,531	4,517
Iran	248,998	131,251	15,371	115,880	117,747
Irlande	65,598	34,998	3,749	31,249	30,600
Israël	168,577	123,023	20,186	102,837	45,554
Italie	1,242	1,242	849	393	—
Jamaïque	71,172	37,008	17,443	19,565	34,164
Japon	8,162	8,162	4,835	3,327	—
Kenya	4,351	4,351	697	3,654	—
Libéria	49,418	49,418	13,935	35,483	—
Liechtenstein	1,996	1,996	998	998	—
Malaisie	7,660	7,660	7,660	—	—
Maroc	10,819	5,793	975	4,818	5,026
Mexique	301,111	274,090	165,004	109,086	27,021
Nouvelle-Zélande	87,345	64,013	16,458	47,555	23,332
Pakistan	57,611	57,611	33,388	24,223	—
Panama	135,818	111,173	68,398	42,775	24,645
Pays-Bas	120,110	120,110	5,548	114,562	—
Roumanie	115,548	100,693	14,930	85,763	14,855
Philippines	77,320	76,623	46,370	30,253	697
Pologne	234,012	170,870	4,417	166,453	63,142
Portugal	16,479	14,422	4,432	9,990	2,057
Republique dominicaine	33,240	33,240	33,240	—	—
Roumanie	967,756	174,468	3,607	170,861	793,288
Royaume-Uni	107,726	97,276	81,239	16,037	10,450
Sénégal	7,893	7,242	261	6,981	651
Singapour	12,292	7,272	2,668	4,604	5,020
Sri Lanka	8,786	8,786	8,786	—	—
Saint-Lucie	2,683	2,673	—	2,673	10
Taiwan	3,852	3,852	3,852	—	—
Tchécoslovaquie	295,048	124,762	2,823	121,939	170,286
Trinité-et-Tobago	23,126	16,207	1,073	15,134	6,919
Tunisie	90,412	48,226	—	48,226	42,186
Turquie	1,212	1,212	273	939	—
URSS	204,043	200,460	19,648	180,812	3,583
Venezuela	248,822	197,252	21,413	175,839	51,570
	144,968	88,951	31,244	57,707	56,017

Under Authority of the Board of Directors

(Thousands of dollars)

Country	Total Signed Agreements (Net of Cancellations)	Disbursements	Repayments	Receivable	Undisbursed
Venezuela	144,968	88,951	31,244	57,707	56,017
Yugoslavia	98,586	91,471	45,342	46,129	7,115
Zaire	16,379	16,379	246	16,133	—
Zambia	1,493	1,493	1,043	450	—
Totals	\$7,758,078	\$4,065,207	\$1,060,204	\$3,005,003	\$3,692,871
Comprised of					
Loans	\$6,188,425	\$3,880,415	\$1,057,639	\$2,822,776	\$2,308,010
Unallocated					
Confirmed Lines of Credit	\$1,220,051	—	—	—	\$1,220,051
Guarantees	\$ 349,602	\$ 184,792	\$ 2,565	\$ 182,227	\$ 164,810

Under Authority of the Government of Canada

(Thousands of dollars)

Argentina	\$ 129,450	\$ 121,780	\$ —	\$ 121,780	\$ 7,670
Brazil	12,833	—	—	—	12,833
Chile	739	739	739	—	—
Ghana	6,700	3,856	—	3,856	2,844
Iran	36,589	36,589	29,771	6,818	—
Jamaica	6,063	—	—	—	6,063
Kenya	28,115	26,161	6,316	19,845	1,954
Korea	250,000	198,481	—	198,481	51,519
Madagascar	18,841	—	—	—	18,841
Norway	45,406	32,903	—	32,903	12,503
Pakistan	4,713	4,713	800	3,913	—
Peru	5,182	5,182	—	5,182	—
Poland	73,057	43,793	—	43,793	29,264
Sudan	7,583	6,885	—	6,885	698
Tanzania	39,891	38,957	—	38,957	934
Turkey	36,125	—	—	—	36,125
U.S.A.	26,746	26,746	—	26,746	—
Zambia	27,783	27,783	12,156	15,627	—
Totals	\$755,816	\$574,568	\$49,782	\$524,786	\$181,248
Comprised of					
Loans	\$714,142	\$544,700	\$49,782	\$494,918	\$169,442
Guarantees	\$ 41,674	\$ 29,868	—	\$ 29,868	\$ 11,806

Autorisés par le Conseil d'administration
(en milliers de dollars)

Pays	Valeur des conventions signées (après annulations)	Versements	Remboursements	A recevoir	Non déboursé
Bougoslavie	98,586	91,471	45,342	46,129	7,115
Haïti	16,379	16,379	246	16,133	—
Sierra Leone	1,493	1,493	1,043	450	—
Totaux	\$7,758,078	\$4,065,207	\$1,060,204	\$3,005,003	\$3,692,871
Comprend:					
Prêts	\$6,188,425	\$3,880,415	\$1,057,639	\$2,822,776	\$2,308,010
Prêts de crédit confirmés non attribués	\$1,220,051	—	—	—	\$1,220,051
Garanties	\$ 349,602	\$ 184,792	\$ 2,565	\$ 182,227	\$ 164,810

Autorisés par le gouvernement du Canada
(en milliers de dollars)

Argentine	\$129,450	\$121,780	\$ —	\$121,780	\$ 7,670
Bénelux	12,833	—	—	—	12,833
Bhili	739	739	739	—	—
Corée	250,000	198,481	—	198,481	51,519
E.-U.	26,746	26,746	—	26,746	—
Ghana	6,700	3,856	—	3,856	2,844
Iran	36,589	36,589	29,771	6,818	—
Jamaïque	6,063	—	—	—	6,063
Kenya	28,115	26,161	6,316	19,845	1,954
Madagascar	18,841	—	—	—	18,841
Norvège	45,406	32,903	—	32,903	12,503
Pakistan	4,713	4,713	800	3,913	—
Sénégal	5,182	5,182	—	5,182	—
Slovenie	73,057	43,793	—	43,793	29,264
Soudan	7,583	6,885	—	6,885	698
Tanzanie	39,891	38,957	—	38,957	934
Turquie	36,125	—	—	—	36,125
Zambie	27,783	27,783	12,156	15,627	—
Totaux	\$755,816	\$574,568	\$49,782	\$524,786	\$181,248
Comprend:					
Prêts	\$714,142	\$544,700	\$49,782	\$494,918	\$169,442
Garanties	\$ 41,674	\$ 29,868	—	\$ 29,868	\$ 11,806

Loans and Related Bank Financing Facilitated Directly or Indirectly by EDC during 1979 By Country

Under Authority of the Board of Directors

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Amount (\$ millions)
Afghanistan	Ariana Afghan Airlines Company, Limited	Wing Assembly and Spare Parts for DC-10-30 Aircraft	McDonnell Douglas Canada Ltd.	1.7
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Heavy Equipment Training Centre	Gaucher Pringle Carrier/SOFATI	14.6
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Housing Facilities, Cost and Quality Control Services, LNG Plant	Lavalin Inc.	12.0
Argentina	Hierro Patagonico de Sierra Grande S.A. Minera	Additional financing for an Iron Ore Pelletizing Plant	Wright Engineers Limited	3.2
Argentina	Comision Nacional de Energia Atomica	Additional Financing for a 600MW CANDU Nuclear Power Station	Atomic Energy of Canada Limited	70.0
Barbados	Barbados Telephone Company Limited	Digital Switching Systems, Related Transmission Facilities	Northern Telecom Limited	4.5
Colombia	Instituto Colombiano de Energia Electrica	Two 15,000 KW Turbines and Related Transmission Line Equipment and Services	Westinghouse Canada Limited	9.9
Colombia	Arinco Limitada	Asphalt Equipment	Frederick Parker (Canada) Limited	1.2
Cyprus	The Cyprus Telecommunications Authority	Steel Antenna & Components for an Earth Satellite Station	Central Bridge Company	0.4
Czechoslovakia	Ceskoslovenska Obchodni Banka A.S.	Equipment and Services for a Pulp Mill and Other Projects	Multiple Exporters	37.3
Czechoslovakia	Ceskoslovenska Obchodni Banka A.S.	Sawmill Equipment	Kockums Industries Limited	0.6*
Ecuador	Primeros Hidrogenadores De Aceites Y Grasas Ecuatorianos, S.A.	Hydrogen Generating Equipment	The Electrolyser Corporation Ltd.	0.2
Greece	Hellenic Republic, Ministry of Agriculture	Two CL 215 Waterbomber Aircraft	Canadair Limited	5.2
Greece	Hellenic Telecommunications Organisation S.A.	Telephone Cross Bar Switching Extension Equipment, Spare Parts and Services	Northern Telecom International Limited	4.9

*Guarantee agreement

Prêts et financement bancaire connexe aménagés directement ou indirectement par la SEE en 1979, par pays

Autorisés par le Conseil d'administration

Pays	Emprunteur	Produits financés	Exportateur principal	Montant (en millions de dollars)
Afghanistan	Ariana Afghan Airlines Company, Limited	Voilure et pièces de rechange pour un DC10-30	McDonnell Douglas Canada Ltd.	1.7
Algérie	Banque Algérienne de Développement	Centre de formation pour opérateurs de machines lourdes	Gaucher Pringle Carrier/ SOFATI	14.6
Algérie	Banque Algérienne de Développement	Logements, services de vérification des coûts et du contrôle de la qualité, usine de GNL	Lavalin Inc.	12.0
Argentine	Hierro Patagónico de Sierra Grande S.A. Minera	Financement supplémen- taire pour une usine de boulettes de minerai de fer	Wright Engineers Limited	3.2
Argentine	Comisión Nacional de Energía Atómica	Financement supplémen- taire pour une centrale nucléaire CANDU de 600 MW	Energie Atomique du Canada Limitée	70.0
Barbade	Barbados Telephone Company Limited	Systèmes numériques de communication et installations de transmission connexes	Northern Telecom Limited	4.5
Chypre	The Cyprus Telecom- munications Authority	Antenne en acier et composants pour une station satellite terrestre	Central Bridge Company	0.4
Colombie	Instituto Colombiano de Energía Eléctrica	Deux turbines de 15,000 KW, équipement et services connexes pour ligne de transmission	Westinghouse Canada Limited	9.9
Colombie	Arinco Limitada	Equipement d'asphaltage	Frederick Parker (Canada) Limited	1.2
Corée	Gouvernement de la République de Corée	Financement supplémen- taire pour une centrale nucléaire CANDU de 600 MW	Energie Atomique du Canada Limitée	233.3
Côte d'Ivoire	Société Ivoirienne de Construction Médicale S.A.	Hôpital de 210 lits	PGL (International) Ltd.	32.7
Équateur	Primeros Hidrógenadores De Aceites Y Grasas Ecuatorianos, S.A.	Equipement générateur d'hydrogène	The Electrolyser Corporation Ltd.	0.2

Under Authority of the Board of Directors

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Amount (\$ millions)
Ivory Coast	Société Ivoirienne de Construction Medicale S.A.	210-Bed Medical Clinic	PGL (International) Ltd.	32.7
Korea	The Government of the Republic of Korea	Additional Financing for a 600 MW CANDU Nuclear Power Station	Atomic Energy of Canada Limited	233.3
Mexico	Papeles Ponderosa S.A.	Paper Mill Equipment	Hymac Ltd.	1.1
Mexico	Nacional Financiera S.A.	Steel Rails	Sydney Steel Corporation	5.1
Mexico	Cia Maderera del Guadiana S. de R.L. de C.V.	Sawmill Equipment	Forano Inc.	2.8
New Zealand	The Government of New Zealand	Equipment and Services for Construction of Four 250 MW Coal and Gas Fired Generating Units	Combustion Engineering-Superheater Ltd.	23.3
Peru	Empresa Publica de Electricidad del Peru	Construction Supervision & Equipment for a Hydroelectric Project	Harrison Overseas Construction Inc.	16.9
Poland	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Additional Financing for Pulp and Paper Mill Equipment	Ingersoll-Rand Canada Inc.	0.4
Poland	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Hydrogen Generating System	Electrolyser Corporation Ltd.	1.4
Poland	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Tube End Machinery	Eagle Precision Tool Ltd.	0.1
Poland	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Electrical Equipment	Trench Electric Limited	0.2
Portugal	Caminhos de Ferro Portugueses, E.P.	Additional Financing for 13 Diesel Electric Locomotives	Bombardier Inc., MLW Industries Division	0.9
Portugal	Companhia de Celulose Do Caima S.A.R.L.	Pulp & Paper Mill Equipment	Powlesland Engineering Limited	1.8
Romania	Contransimex	Mail Sorting Equipment	Canapost Inc.	0.8
Romania	Romanian Bank for Foreign Trade	Four 600 MW CANDU Nuclear Power Stations	Atomic Energy of Canada Limited	1,003.3 163.3*

*Guarantee agreement

utorisés par le Conseil d'administration

ays	Emprunteur	Produits financés	Exportateur principal	Montant (en millions de dollars)
Espagne	Gouvernement de l'Espagne, ministère de la Défense	Sept bombardiers d'eau CL-215	Canadair Limitée	17.1
.-U.	Pacific Southwest Airlines	Simulateur de vol et pièces de rechange	CAE Electronics Ltd.	5.8
.-U.	Raritan River Steel Company and Raritan River Urban Renewal Corporation	Installation d'aciérage et de laminage	Ferrco Engineering Ltd.	17.5
.-U.	Midtec Paper Corporation	Machine à papier à grande vitesse	E. & B. Cowan Ltd.	81.7
Grèce	République hellénique, ministère de l'Agriculture	Deux bombardiers d'eau CL 215	Canadair Limitée	5.2
Grèce	Hellenic Telecommunications Organization S.A.	Équipement téléphonique supplémentaire de commutation crossbar, pièces de rechange et services connexes	Northern Telecom International Limited	4.9
Mexique	Papeles Ponderosa S.A.	Matériel pour une usine de papier	Hymac Ltée	1.1
Mexique	Nacional Financiers S.A.	Rails en acier	Sydney Steel Corporation	5.1
Mexique	Cia Maderera del Guadiana S. de R.L. de C.V.	Équipement de scierie	Forano Inc.	2.8
Nouvelle-Zélande	Gouvernement de la Nouvelle-Zélande	Équipement et services pour la construction de quatre unités génératrices de 250 MW, alimentées au charbon et au gaz	Combustion-Engineering Superheater Ltd.	23.3
Pérou	Empresa Pública de Electricidad del Perú	Supervision des travaux de construction et équipement pour un projet hydroélectrique	Harrison Overseas Construction Inc.	16.9
Pologne	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Financement supplémentaire pour une usine de pâtes et papier	Ingersoll-Rand Canada Inc.	0.4
Pologne	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Système générateur d'hydrogène	Electrolyser Corporation Ltd.	1.4
Pologne	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Dispositifs pour extrémités de tuyaux	Eagle Precision Tool Ltd.	0.1

Under Authority of the Board of Directors

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Amount (\$ millions)
Senegal	The Republic of Senegal	Two Diesel Electric Locomotives and Related Spare Parts	General Motors of Canada Limited	2.2
Senegal	The Republic of Senegal	Additional Financing for Fishery Surveillance Vessels	Les Bateaux Tur-Bec Limitée	0.2
Singapore	Singapore Airlines Limited	Two Flight Simulators	CAE Electronics Ltd.	9.6
Spain	The Government of Spain, Ministry of Defence	Seven CL-215 Waterbomber Aircraft	Canadair Limited	17.1
Trinidad & Tobago	Iron and Steel Company of Trinidad & Tobago Ltd.	Integrated Steel-Making Facility	Hatch Associates Ltd.	90.4
United Kingdom	British Caledonian Airways Limited	Wing Assemblies & Spare Parts for Two DC10-30 Aircraft	McDonnell Douglas Canada Ltd.	3.0
United Kingdom	Sheerness Steel Company Limited	Equipment and Services for Modernization of Steel Bar and Rod Mill	Ferrco Engineering Limited	12.8
U.S.A.	Midec Paper Corporation	High Speed Paper Machine	E. & B. Cowan Ltd.	81.7
U.S.A.	Pacific Southwest Airlines	Flight Simulator and Spare Parts	CAE Electronics Ltd.	5.8
U.S.A.	Raritan River Steel Company and Raritan River Urban Renewal Corporation	Steel-Making and Rod-Rolling Facility	Ferrco Engineering Ltd.	17.5
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Petrochemical Valves	Velan Engineering Ltd.	7.8
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Air and Gas Injection Compressors and Equipment	Dresser Industries Canada Ltd.	28.9
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Submersible Electro-pumping Equipment	Borg-Warner (Canada) Ltd.	8.0
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Husky 8 Carrier Vehicles	Foremost Industries Ltd.	2.0
Venezuela	C.V.G. Ferrominera Orinoco C.A.	Two CL-215 Water-bomber Aircraft, Spare Parts and Services	Canadair Limited	6.0

Autorisés par le Conseil d'administration

Pays	Emprunteur	Produits financés	Exportateur principal	Montant (en millions de dollars)
Pologne	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Matériel électrique	Trench Electric Limited	0.2
Portugal	Caminhos de Ferro Portugueses, E.P.	Financement supplé- mentaire pour 13 loco- motives électriques diesel	Bombardier Inc., MLW Industries Division	0.9
Portugal	Companhia de Celulose do Caima S.A.R.L.	Matériel pour une usine de pâtes et papier	Powlesland Engineering Limited	1.8
Roumanie	Contransimex	Matériel de tri du courrier	Canapost Inc.	0.8
Roumanie	Banque Roumaine du Commerce extérieur	Quatre centrales nucléaires CANDU de 600 MW	Energie Atomique du Canada Limitée	1,003.5 163.3*
Royaume-Uni	British Caledonian Airways Limited	Voilure et pièces de rechange pour deux DC10-30	McDonnell Douglas Canada Ltd.	3.0
Royaume-Uni	Sheerness Steel Company Limited	Equipement et services pour la modernisation des installations d'aciérage et de laminage	Ferrco Engineering Limited	12.8
Sénégal	République du Sénégal	Deux locomotives diesel électriques et pièces de rechange	General Motors of Canada Limited	2.2
Sénégal	République du Sénégal	Financement supplé- mentaire, navires de surveillance de pêche	Les Bateaux Tur-Bec Limitée	0.2
Singapour	Singapore Airlines Limited	Deux simulateurs de vol	CAE Electronics Ltd.	9.6
Tchécoslovaquie	Ceskoslovenska Obchodni Banka A.S.	Matériel et services pour divers projets, dont une usine de pâtes	Divers exportateurs	37.3
Tchécoslovaquie	Ceskoslovenska Obchodni Banka A.S.	Equipement de scierie	Kockums Industries Limited	0.6*
Trinité-et-Tobago	Iron & Steel Company of Trinidad & Tobago Ltd.	Aciérie intégrée	Hatch Associates Ltd.	90.4
URSS	Banque du Commerce extérieur de l'URSS	Valves pétrochimiques	Velan Engineering Ltd.	7.8
URSS	Banque du Commerce extérieur de l'URSS	Compresseurs à injection d'air et de gaz et matériel connexe	Dresser Industries Canada Ltd.	28.9

*Accord de garantie

Under Authority of the Board of Directors

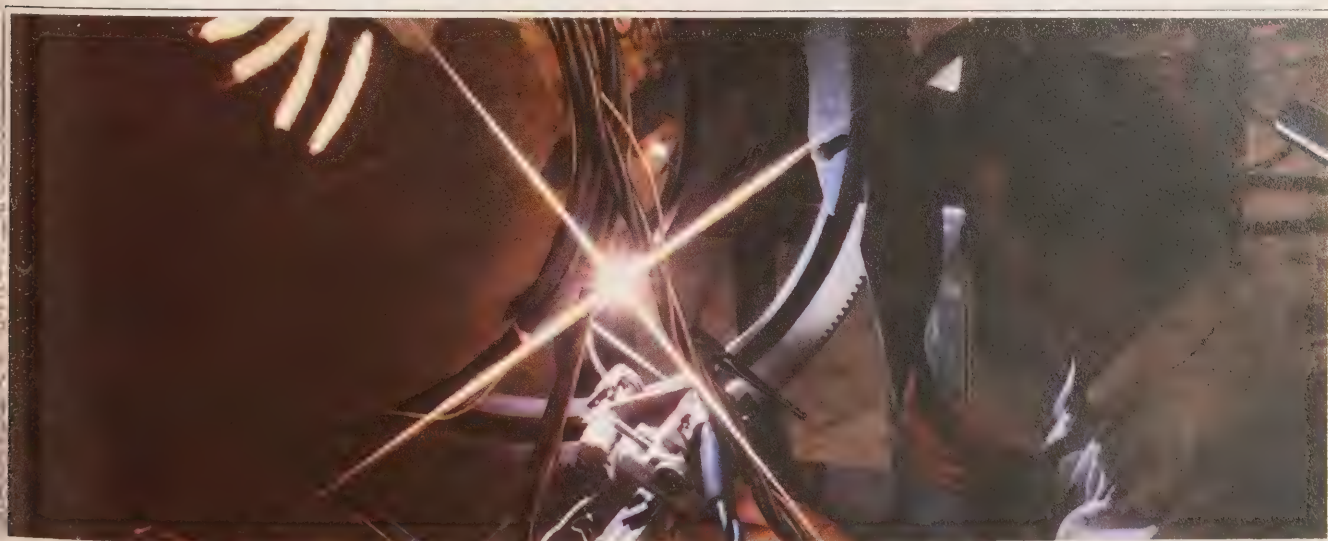
Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Amount (\$ millions)
Venezuela	C.A. Energia Electrica de Venezuela	Three Oil-Fired Steam Generators, Spare Parts and Services	Babcock and Wilcox Canada Limited	39.7
Yugoslavia	Rudarsko Topionicarski Basen	Four Terex Rear-Dump Haulers	General Motors of Canada Limited	1.8
Yugoslavia	Zeleznicka Transportna Organizacija Pristina	Six Diesel Electric Locomotives, Spare Parts and Tools	General Motors of Canada Limited	4.1
			Total Canadian Equiv. Comprised of:	\$1,992.1 Cdn. \$ 114.2 U.S. \$1,609.7
*Guarantee agreement				

Under Authority of the Government of Canada

Brazil	Sociedade Auxiliar da Industria de Petroleo Ltd.	Three Supply Vessels	Bel-Aire Shipyard Ltd. and Vancouver Shipyards Co. Ltd.	12.8
Jamaica	Jamaica	Two 40 Long-Ton Container Cranes	Dominion Bridge Company, Limited	7.1
Norway	K/S Normand Tugs A/S	Conversion of Two Tugs to Larger Supply Vessels	Marystown Shipyard Limited	3.8
Tanzania	United Republic of Tanzania	Two DHC-5D Buffalo Aircraft	Canadian Commercial Corporation	11.9
U.S.A.	Global Marine Drilling Company	Offshore Jack-Up Drilling Platform	Davie Shipbuilding Limited	20.8
U.S.A.	Global Marine Drilling Company	Offshore Jack-Up Drilling Platform	Davie Shipbuilding Limited	24.2
			Total Canadian Equiv. Comprised of:	\$80.2 Cdn. \$ - U.S. \$69.2

Autorisés par le Conseil d'administration

Pays	Emprunteur	Produits financés	Exportateur principal	Montant (en millions de dollars)
URSS	Banque du Commerce extérieur de l'URSS	Matériel submersible d'électropompage	Borg-Warner (Canada) Ltd.	8.0
URSS	Banque du Commerce extérieur de l'URSS	Véhicules Husky 8 Carrier	Foremost Industries Ltd.	2.0
Venezuela	C.V.G. Ferrominera Orinoco C.A.	Deux bombardiers d'eau CL-215, pièces de rechange et services connexes	Canadair Limitée	6.4
Venezuela	C.A. Energia Eléctrica de Venezuela	Trois générateurs de vapeur alimentés à l'huile, pièces de rechange et services connexes	Babcock & Wilcox Canada Limited	39.7
Yugoslavie	Rudarsko Topionicarski Basen	Quatre remorques à bascule arrière de type Terex	General Motors of Canada Limited	1.8
Yugoslavie	Zeleznicka Transportna Organizacija Pristina	Six locomotives électri- ques diesel, pièces de rechange et outils connexes	General Motors of Canada Limited	4.1
			Total équiv. en Comprend	\$Can. 1,992.1 \$Can. 114.2 \$É.-U. \$1,609.7



Combustion Engineering — Superheater Ltd., Sherbrooke, Qué.

Autorisés par le gouvernement du Canada

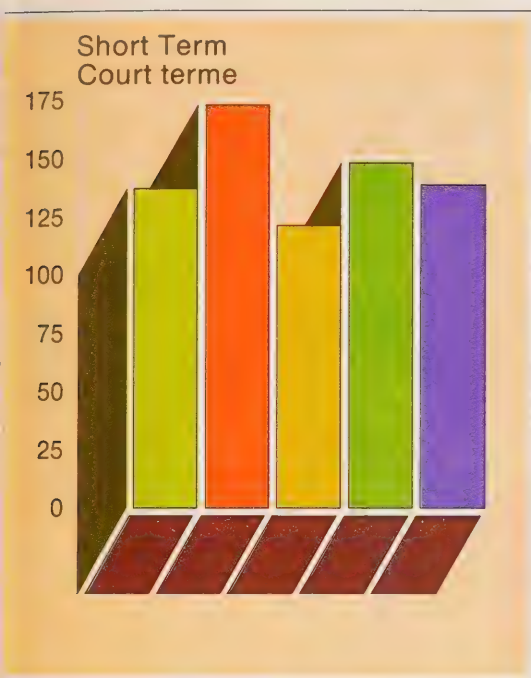
Pays	Emprunteur	Produits financés	Exportateur principal	Montant (en millions de dollars)
Brésil	Sociedade Auxiliar da Industria de Petroleo Ltda.	Trois ravitailleurs	Bel-Aire Shipyard Ltd. et Vancouver Shipyards Co. Ltd.	12.8
É.-U.	Global Marine Drilling Company	Plate-forme de forage sous-marin jack-up	Davie Shipbuilding Limited	20.8
É.-U.	Global Marine Drilling Company	Plate-forme de forage sous-marin jack-up	Davie Shipbuilding Limited	24.3
Jamaïque	Jamaïque	Deux portiques de transbordement de 40 tonnes	Dominion Bridge Company, Limited	7.1
Norvège	K/S Normand Tugs A/S	Conversion de deux remorqueurs en gros ravitailleurs	Marystown Shipyard Limited	3.8
Tanzanie	République Unie de Tanzanie	Deux Buffalo DHC-5D	Corporation Commerciale Canadienne	11.9
			Total équiv. en Comprend	\$Can. 80.7 \$Can. — \$É.-U. 69.2



Seaboard Lumber Sales Company Limited, Vancouver, B.C./C.-B.

Export Insurance Policies During 1979 by Amount of Coverage

Polices d'assurance en 1979, selon le montant couvert

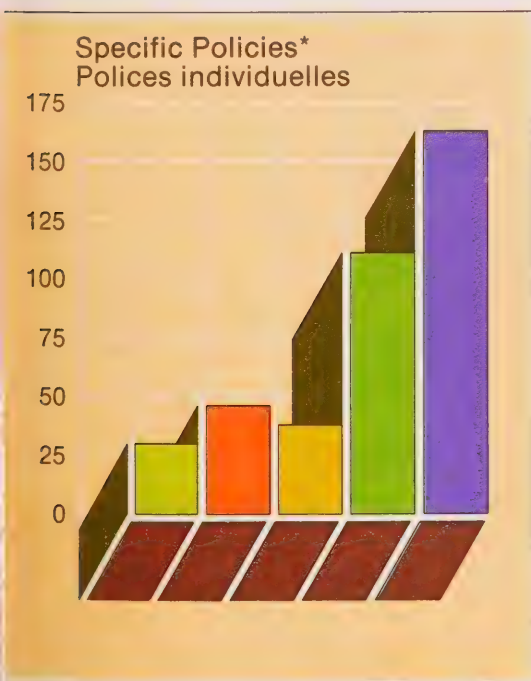


(Dollars)

- Up to 25,000
25,000 et moins
- 25,001 - 100,000
25,001 à 100,000
- 100,001 - 250,000
100,001 à 250,000
- 250,001 - 1,000,000
250,001 à 1,000,000
- Over - 1,000,000
Plus de 1,000,000

olicies in force at year end
olices en vigueur à la fin de l'année

750



olicies in force at year end
olices en vigueur à la fin de l'année

388

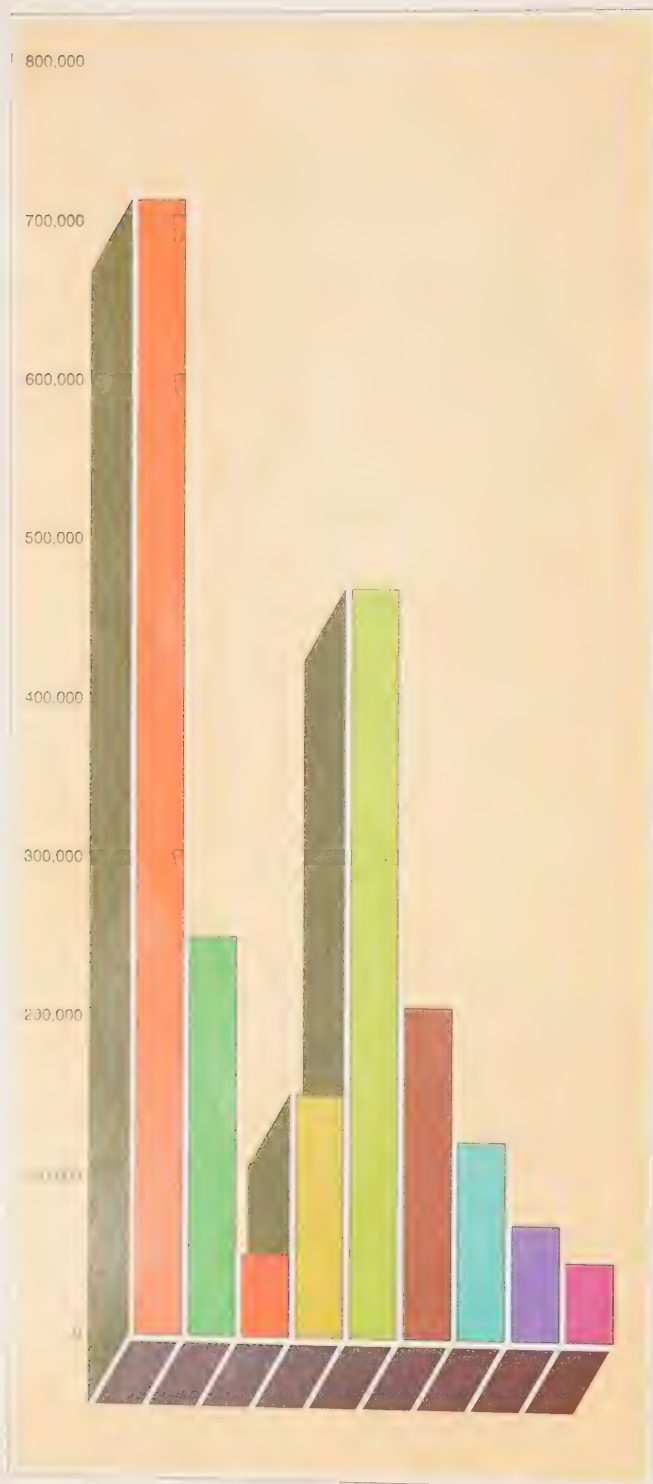
*Includes all other types of insurance with the exception of Foreign Investment Insurance.
*Comprend toutes les autres assurances, sauf l'assurance-investissement à l'étranger.

Exports Insured and Guaranteed — 1979 By Commodity

(Thousands of dollars)

Exportations assurées et garanties en 1979, par produits

(en milliers de dollars)



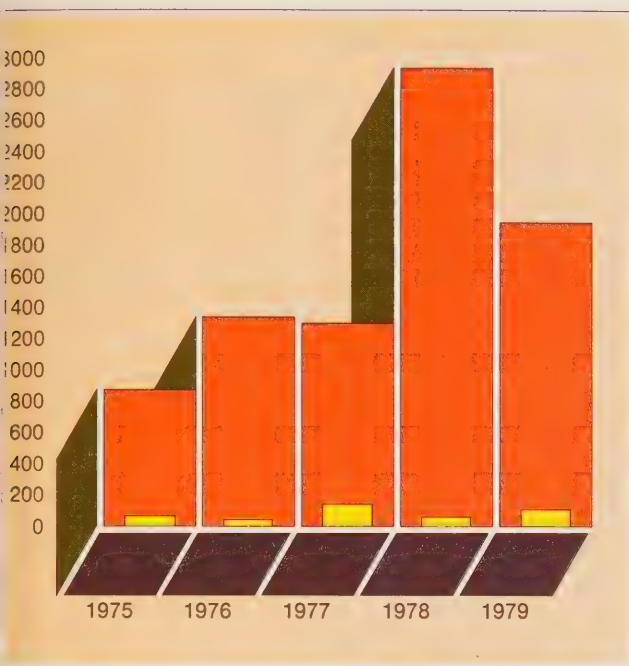
*includes insured and financed

*y compris les exportations assurées et financées

\$ 430,456

Exports Insured and Guaranteed — 1975 to 1979 (Thousands of Dollars)

Exportations assurées et garanties, de 1975 à 1979 (en milliers de dollars)



**Underwritten under Authority
of Board of Directors**
Autorisées par le Conseil d'administration

1975 — \$ 878,902

1976 — 1,335,768

1977 — 1,299,463

1978 — 2,949,474

1979 — 1,980,445

**Underwritten under Authority
of the Government of Canada**
Autorisées par le gouvernement du Canada

1975 — \$ 31,797

1976 — 16,761

1977 — 146,391

1978 — 30,662

1979 — 104,484

Insurance Claims and Recovery Experience 1975-1979 * (Thousands of Dollars)

Sinistres et recouvrements 1975 à 1979 * (en milliers de dollars)

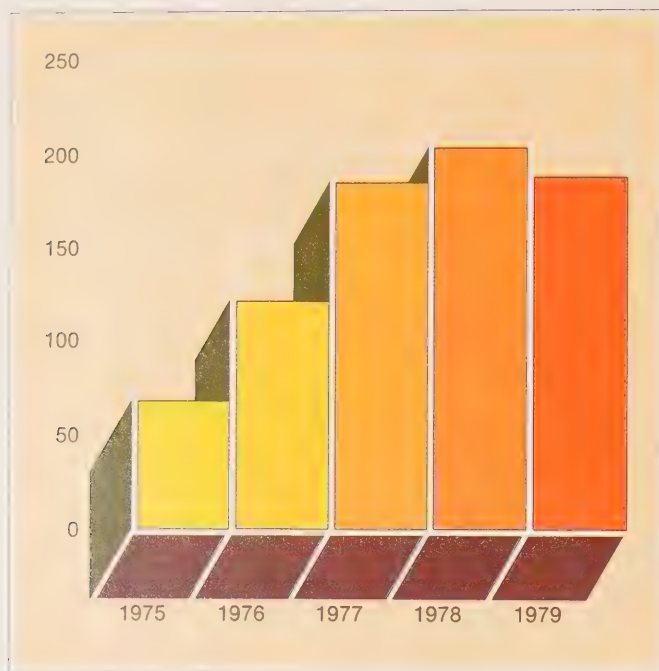
	1979	1978	1977	1976	1975
Claims outstanding at beginning of year Sinistres en cours au début de l'année	\$5,931	\$5,162	\$4,160	\$2,979	\$3,907
Less claims paid Moins sinistres payés	3,798	6,490	3,047	2,295	1,591
Less claims recovered Moins sinistres recouvrés	664	5,839	1,193	680	2,460
Less claims written off (on) Moins sinistres annulés (ajoutés)	218	(118)	852	434	59
Claims outstanding at year end Sinistres en cours à la fin de l'année	\$8,847	\$5,931	\$5,162	\$4,160	\$2,979

This table pertains to policies written under the authority of the Board of Directors. For claims amounting to \$283,000 remain outstanding in respect of payments during the last five years against policies written under the authority of the Government of Canada.

*Ce tableau concerne les polices souscrites avec l'autorisation du Conseil d'administration. Pour ces cinq dernières années, quatre sinistres d'une valeur de \$283,000 restent actuellement en cours à l'égard des polices souscrites sur le Compte du gouvernement du Canada.

**Foreign Investment Insurance
Coverage Outstanding at
Year End 1975-1979** (Millions of Dollars)

**Assurances-investissement à l'étranger
en cours à la fin de l'année — 1975 à
1979** (en millions de dollars)

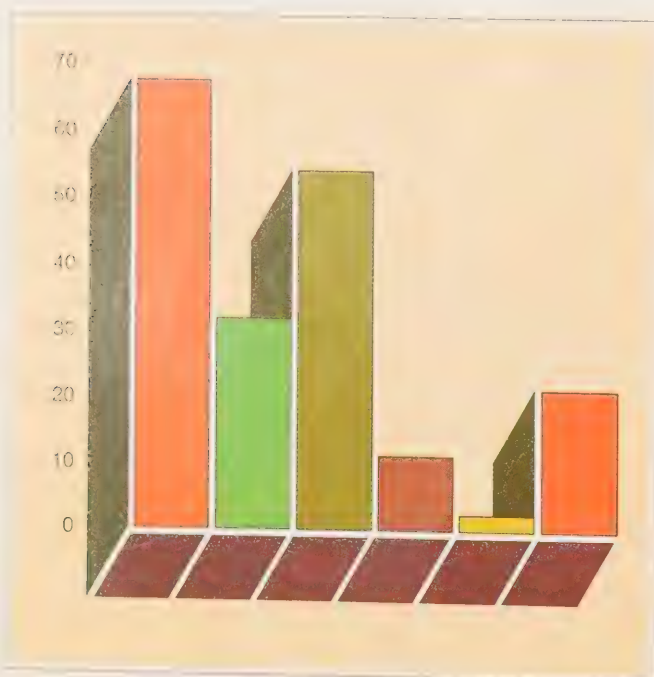



**Foreign Investment Insurance
Coverage Outstanding at Year End
1979 by Industrial Sector**

(Thousands of Dollars)

**Couverture des assurances-
investissement à l'étranger en cours à
la fin de 1979, par secteur industriel**

(en milliers de dollars)



 Food, Beverage & Pharmaceutical
Alimentation, boissons et produits
pharmaceutiques

\$ 67,200

 Resource & Primary Manufacturing
Ressources et secteur primaire


31,500

 Oil & Gas
Pétrole et gaz

53,600

 Service Industries
Industries de services

11,000

 Tourism
Tourisme

2,000

 Secondary Manufacturing
Secteur secondaire

21,000

Total

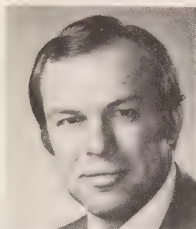
\$186,500

Operations Group
Groupe des Opérations

Corporate Affairs Group
Groupe des Services



S. CLOUTIER *
Chairman of the Board
and President
Président du Conseil
et Président



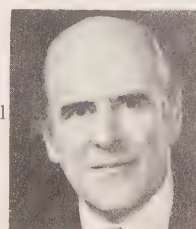
V.G. MCKAY*
Executive Vice President
and Chief Operating
Officer
Vice-président exécutif et
Directeur général des
Opérations



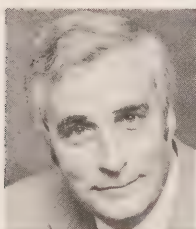
J.R. HEGAN*
Senior Vice President, Cor-
porate Affairs
Vice-président supérieur,
Services



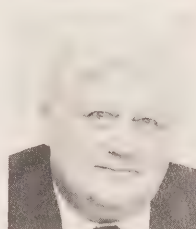
R.H. SUMNER
Senior Vice President,
International Development
Vice-président supérieur,
Développement international



B.R. KING
Vice President, Corporate
Services
Vice-président,
Services internes



J. ARÈS
Vice President, Operations
Vice-président,
Services financiers



K.M. DIBBEN
Vice President, Corporate
Communications
Vice-président,
Communications



D.A. KEILL
Vice President, Regions
Vice-président, Régions



G. ROSS
General Counsel
Chef du Contentieux



D.B. MODIN
Treasurer
Trésorier



A.F. GILL
Assistant Vice President,
Policy and Planning
Vice-président adjoint,
Politiques et Planification



J.R. MILLAR
Assistant Vice President,
Evaluation
Vice-président adjoint,
Evaluation

Corporate Control Group
Groupe des Contrôleurs



B.A. CULHAM*
Senior Vice President and
Corporate Controller
Vice-président supérieur et
Contrôleur



E.G. LAW*
Vice President,
Human Resources Division
Vice-président,
Division des Ressources
humaines



T.M. WILLIAMS
Financial Controller
Contrôleur des finances



E.T. HORTON
Systems Controller
Contrôleur des systèmes



S.A. GILLIES*
Secretary
Secrétaire



D. KRONICK
Administrative Controller
Contrôleur de
l'administration



J. HUTCHISON
Claims Controller
Contrôleur des sinistres



A.W. PARKS
Internal Auditor
Vérificateur interne

**Members of the Executive Management Committee*
**Membres du Comité de la haute direction*

Export
Development
Corporation

Société
pour l'expansion
des exportations

Annual Report 1980

Rapport annuel 1980



CAI
T186
- A56

Export Development Corporation
100 O'Connor Street
Ottawa, Canada K1P 5T9

March 24, 1981

The Honourable Herbert Gray, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario

Dear Sir:

I take pleasure in presenting herewith the annual report and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1980. As required by the Financial Administration Act, the financial statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Business Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting. Also included is the report of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Yours sincerely,



Sylvain Cloutier
Chairman of the Board
and President

Société pour l'expansion des exportations
110, rue O'Connor
Ottawa, Canada, K1P 5T9

le 24 mars 1981

L'honorable Herbert Gray, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre ci-joints le Rapport annuel et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé décembre 1980. Conformément à la Loi sur l'administration financière, les états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle. Dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes.

Veuillez également trouver, ci-inclus, le Rapport du Vérificateur général sur les résultats de son examen des comptes et états financiers.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Le Président du Conseil et Président,



Sylvain Cloutier

The Export Development Corporation (EDC) is a Canadian Crown Corporation whose purpose or goal is to facilitate and develop Canada's export trade within the framework of the Export Development Act.

EDC pursues its purpose by providing insurance, guarantee and loan facilities which, combined with financial advice and the organization of financial service packages, fosters the ability of firms selling Canadian goods and services to compete effectively abroad. It strives to provide services that are internationally competitive so that, in the context of requirements for specific transactions, firms which are competitive in terms of price, quality, delivery and service are also effectively competitive in terms of the availability of financial services. Through its services and activities, EDC seeks to further the interests of Canada by assisting in improving Canada's balance of payments, by optimizing the Canadian content of exports, and by complementing government trade policy, recognizing that EDC's purpose derives from the national objective of developing and maintaining an economically sound international trading position for Canada. The Corporation encourages maximum private sector involvement in the provision of services to exporters, consistent with the requirements of international competition, and conducts its affairs in accordance with commercial principles and disciplines seeking, in the long term, to generate sufficient revenues to at least cover all costs and preserve the invested capital.

At present the Corporation offers 16 insurance, guarantee and loan services:

- Global Shipments Insurance
- Global Contracts Insurance
- Global Services Insurance
- Specific Transaction Insurance
- Specific Transaction Guarantee
- Performance Security Insurance
- Performance Security Guarantee
- Consortium Insurance
- Surety Bond Insurance
- Bid Security Guarantee
- Foreign Investment Insurance
- Loan Pre-disbursement Insurance
- Loans
- Loan Guarantees
- Line of Credit Allocations
- Note Purchases

La Société pour l'expansion des exportations (SEE) est une société canadienne de la Couronne ayant pour mandat de faciliter et d'accroître le commerce d'exportation du Canada dans le cadre de la Loi sur l'expansion des exportations.

Elle offre des services d'assurances, de garanties et de prêts qui, concurremment avec ses services spécialisés en montages financiers et de consultation financière, permettent aux entreprises exportatrices de biens et services canadiens de mieux soutenir la concurrence étrangère. La SEE s'efforce de fournir des services compétitifs à l'échelle internationale, de sorte qu'en ce qui concerne les opérations individuelles, les entreprises concurrentielles en termes de prix, de qualité, de livrables et de service puissent aussi soutenir favorablement la concurrence quant aux services financiers disponibles. Ses services et ses activités, la SEE cherche à promouvoir les intérêts du Canada en contribuant à améliorer sa balance des paiements, en optimisant la teneur canadienne des exportations et en complétant la politique commerciale du gouvernement, consciente que son mandat découle du fait qu'il est de l'intérêt national de promouvoir et d'assurer au Canada son rang de nation commerçante sur la scène internationale. La Société encourage la plus grande participation possible du secteur privé sur le plan de la prestation des services aux exportateurs, compte tenu des exigences de la concurrence internationale. De plus, elle respecte, dans la direction de ses affaires, les pratiques et les règles commerciales afin de pouvoir, à long terme, générer suffisamment de revenus pour, à tout le moins, rentrer dans ses frais et conserver le capital investi.

La Société offre actuellement 16 services d'assurance, de prêts et de garanties:

- Assurance — expéditions globales
- Assurance — contrats globaux
- Assurance — services globaux
- Assurance — opération individuelle
- Garantie — opération individuelle
- Assurance-caution de bonne fin
- Garantie-caution de bonne fin
- Assurance-consortium
- Assurance-cautionnement
- Garantie-caution de soumission
- Assurance-investissement à l'étranger
- Assurance préalable au versement du prêt
- Prêts
- Garanties sur prêts
- Affectations sur ligne de crédit
- Achat de billets à ordre



Letter of Transmittal	1	Lettre d'accompagnement	
Export Development Corporation	2	Société pour l'expansion des exportations	
Board of Directors and Executive Officers	4	Conseil d'administration et membres de la direction	
Report of the President	5	Rapport du Président	5
Export Operations	14	Prêts	14
Insurance Operations	17	Assurances	17
Treasury Operations	20	Trésorerie	20
Highlights — 1980	22	Faits saillants — 1980	22
Reports of the Auditor General	26, 38	Rapports du Vérificateur général	26, 38
Financial Statements	27	Etats financiers	27
Financial Arrangements Facilitated Directly or Indirectly by EDC During 1980 by Geographic Area	42	Accords financiers aménagés directement ou indirectement par la SEE en 1980, par secteur géographique	42
Lines of Credit Outstanding During 1980	44	Lignes de crédit en cours en 1980	44
Loans and Related Bank Financing Facilitated Directly or Indirectly by EDC during 1980 by Country	48	Prêts et financement bancaire connexe aménagés directement ou indirectement par la SEE en 1980, par pays	48
Loans Signed 1980 by Major Product Groups	56	Prêts signés en 1980, par grands groupes de produits	56
Export Insurance Policies During 1980 by Amount of Coverage	57	Polices d'assurance à l'exportation en 1980, par tranche de couverture	57
Exports Insured and Guaranteed 1980 by Commodity Groups	58	Exportations assurées et garanties en 1980, par groupes de produits	58
Exports Insured and Guaranteed by Geographic Area	60	Exportations assurées et garanties par secteur géographique	60
Exports Insured and Guaranteed 1976 to 1980	63	Exportations assurées et garanties, de 1976 à 1980	63
Insurance Claims and Recovery Experience 1976 to 1980	63	Sinistres et recouvrements, de 1976 à 1980	63
Foreign Investment Insurance Coverage Outstanding at Year End 1980 by Industrial Sector	64	Assurances-investissement à l'étranger en cours à la fin de 1980, par secteur industriel	64
Foreign Investment Insurance Coverage Outstanding at Year End 1976 to 1980	64	Assurances-investissement à l'étranger en cours à la fin de l'année — 1976 à 1980	64
Capitalization at Year End 1980	65	Capitalisation à la fin de 1980	65
Loans, Related Guarantees and Confirmed Lines of Credit by Country 1961 to 1980	66	Prêts, garanties connexes et lignes de crédit confirmées, par pays — de 1961 à 1980	66
Corporate Officers	72	Dirigeants de la Société	72

Conseil d'administration

A black and white portrait of a middle-aged man with short, dark hair, wearing thick-rimmed glasses, a white shirt, and a dark suit jacket. He is looking directly at the camera with a neutral expression.


V.E. Daughney
President
Roxy Petroleum Limited
Calgary
Président
Roxy Petroleum Limited
Calgary



G.A. Lavigueur
President,
Federal Business
Development Bank,
Montreal
Président
Banque fédérale
de développement
Montréal

A black and white portrait of a man with a mustache and glasses, looking directly at the camera. He is wearing a dark jacket over a light-colored shirt. The background is a plain, light color.

J.E.A. Nickerson
Chairman,
H B Nickerson
& Sons Limited,
North Sydney
Président du Conseil
H B Nickerson
& Sons Limited
North Sydney



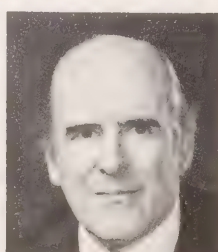
Robert J. Kline
President, Kline & Associates, Inc.

A.K. Stuart
President and
General Manager,
The Electrolyser
Corporation Limited,
Toronto
Président-directeur
The Electrolyser
Corporation Limited
Toronto

Membres de la direction



B. A. Collins



B R King
...
...
... président supérieur
... es



E.G. Law
Vice President
Human Resources
Vice-président
Ressources humaines



S.A. Gillies
Secretary
Secrétaire



has Equipment Limited,
reville, N.B. / N.-B.

Introduction

As Chairman and President of the Export Development Corporation I am pleased to report on the Corporation's performance during the past year.

Throughout the world, 1980 was a year of considerable economic uncertainty as interest rates rose dramatically. However, the confidence of Canadian exporters in their ability to compete in such an unstable trade environment did not wane. It is to their credit that although the prospects for success may have seemed bleak, they persisted and won record numbers of new export contracts which the Corporation was privileged to be in a position to facilitate.

I believe that the growth in export transactions involving EDC is partly due to a growing spirit of cooperation between Canadian exporters and the Corporation. On the basis of this improved mutual understanding, EDC was better able to identify areas of potential growth and to realize more of this potential by improving the range and the effective delivery of its services. I will elaborate further on EDC's responsiveness to the challenges of the current trade environment after having underlined some of the more fundamental elements of EDC's performance during 1980.

Earnings

Net earnings amounted to \$30.7 million in 1980. These earnings were entirely reinvested in the Corporation in order to enhance its ability to provide Canadian exporters with competitive export financing and insurance services. The financial performance of EDC insurance programs increased significantly during the year and made a substantial contribution to the Corporation's revenues, as did our Treasury operation. The total profit figure however, is not representative of the expected profitability of new business signed under EDC's lending program in 1980. Project loans arranged by EDC typically take several years to be completely disbursed. As a result, the full

Introduction

En ma qualité de président du Conseil d'administration et de président de la Société pour l'expansion des exportations, j'ai le grand plaisir de passer en revue les réalisations de la Société au cours de l'année écoulée.

Partout dans le monde, 1980 fut une année marquée par une grande incertitude économique et par la hausse spectaculaire des taux d'intérêt. Les exportateurs canadiens n'ont toutefois pas perdu confiance dans leurs aptitudes concurrentielles face à une conjoncture aussi incertaine. Et bien que les perspectives de succès semblaient plutôt défavorables, ils ont fait preuve de ténacité et remporté un nombre inégalé de nouveaux contrats d'exportation que la SEE a eu le privilège d'appuyer.

À mes yeux, la croissance des opérations d'exportation auxquelles participe la SEE est attribuable, en partie, à une collaboration de plus en plus grande entre les exportateurs canadiens et la Société, collaboration qui a permis à la SEE de mieux cerner les secteurs de croissance éventuelle et de les mettre en valeur en améliorant la gamme et la qualité de ses services. Mais avant d'en dire plus long sur la façon dont la SEE a réagi aux défis de la conjoncture actuelle, j'aimerais ressortir les réalisations les plus marquantes de la SEE en 1980.

Bénéfices

En 1980, les bénéfices nets de \$30.7 millions ont été entièrement réinvestis dans la Société pour lui permettre d'offrir aux exportateurs canadiens des services d'assurances et de financement plus compétitifs. Le rendement financier des programmes d'assurances de la SEE s'est fortement accru au cours de l'année et a contribué pour beaucoup à majorer les revenus de la Société, au même titre d'ailleurs que ses opérations de trésorerie. Le profil des bénéfices n'est toutefois pas représentatif du niveau de profit anticipé sur les nouvelles transactions signées, en 1980, dans le cadre du programme des prêts de la SEE. Les versements relatifs aux prêts aménagés par la SEE pour des projets s'étendent habituellement sur plusieurs années. Il

translation of new loan commitments into assets on our balance sheet takes several years to achieve, as does the appearance of their corresponding full impact on our income statement. On this basis, the current profitability of the Corporation is in part the result of earlier loans disbursed under more favourable funding conditions. EDC's future earnings picture is clouded, since most loan commitments made during 1980 will provide us with negative margins if currently high market interest rates continue to prevail when these commitments must be funded. This development has been brought to the attention of the Government in the course of 1980 and discussions between EDC and the Government on its approach to funding the Corporation are continuing.

Services

In 1980, through its full range of loans, insurance and guarantee services, EDC facilitated financial arrangements having a total value of \$3.5 billion in support of Canadian export transactions. It is interesting to note that this support was provided for a record number of individual transactions under both the loans and insurance programs, at 94 and 941 respectively. Exporters' concerns about the general world economic situation combined with our efforts to make our services better known, have brought about a substantial increase in their use.

Exporters' increased use of EDC's insurance services in 1980 was encouraged by organizational and administrative changes which were implemented by EDC to improve the accessibility and the efficient delivery of these services to exporters. The total volume of exports covered by insurance services provided during 1980 exceeded \$2.54 billion of which less than \$10 million was delivered under Government Account with the remainder having been done under Corporate Account. This represents a 53 percent increase over the aggregate figure for 1979. Such growth is indicative of the significant

faut donc plusieurs années avant que notre bilan ne traduise les nouveaux engagements de prêts en éléments d'actif et que nos états des revenus et bénéfices ne reflètent leur incidence correspondante. La rentabilité actuelle de la Société est donc partiellement attribuable aux prêts versés antérieurement, lorsque les circonstances étaient plus favorables. En ce qui concerne les bénéfices anticipés par la SEE, la plupart des engagements de prêts contractés en 1980 se traduiront par des marges négatives si les taux d'intérêt actuels restent aussi élevés lorsqu'il s'agira de financer ces engagements. Le gouvernement a été mis au courant de cette situation en 1980 et la SEE poursuit ses entretiens avec lui au sujet du financement de la Société.

Services

En 1980, grâce à sa gamme complète de services de prêts, d'assurances et de garanties, la SEE a facilité des accords financiers d'une valeur globale de \$3.5 milliards pour appuyer des opérations d'exportation canadiennes. Soulignons que cet appui a été fourni pour un nombre inégalé d'opérations individuelles, soit 94 dans le cadre du programme des prêts et 941 dans celui des assurances. Nos services ont davantage été utilisés parce que les exportateurs se sont montrés préoccupés par la conjoncture économique mondiale et que nous nous sommes employés à mieux les faire connaître.

En 1980, un plus grand nombre d'exportateurs se sont prévalus des services d'assurances de la SEE, grâce à des remaniements au niveau des structures et d'ordre administratif apportés, à la SEE, pour leur offrir des services plus accessibles et efficaces. Le volume total des exportations couvertes par les services d'assurance fournis en 1980 a dépassé \$2.54 milliards, soit moins de \$10 millions sur le Compte du gouvernement et le restant, sur le Compte de la Société. C'est là une hausse de 53 pour cent par rapport au chiffre global atteint en 1979. Cette augmentation s'explique par les grands progrès que la Société a réalisés pour faciliter les opérations d'exportation.

progress made by the Corporation in its efforts to stimulate and facilitate the export pursuits of Canadian companies, especially those of small and medium size who previously may have been reluctant to enter the exporting arena.

The total volume of EDC and bank related financing services provided in support of new exports during 1980 was \$928.7 million. Ninety-two transactions totalling \$901.8 million were arranged under Corporate Account and two transactions totalling \$26.9 million were executed under Government Account. These volume figures represent new business for Canadian companies of all sizes which are dispersed across the country. Although a loan for a large project may be identified with a single exporter or a consortium in the first instance, it is important to remember that supply contracts and subcontracts related to the project generate hundreds of domestic business transactions concluded as a direct result of what is properly described as an EDC loan in support of a single export transaction. The total volume of lines of credit established during the same period was \$1.5 billion.

Canadian chartered banks continue to play an integral role in financing Canadian exports. They are always most active in financing exports which require credit up to five years. They also contribute to the financing of longer term projects by providing or participating in buyer credits for exported goods, down payment loans, and related local cost financing, both independently and in close association with EDC. The nature and extent of bank involvement in long term deals involving EDC is largely determined by the competitive circumstances which surround each transaction. During 1980, due to the exceptionally high cost of bank financing for export loans, total bank involvement with EDC was limited to \$77 million compared to the \$624 million level achieved in 1979. A return to lower interest rate levels will tend to restore

et encourager surtout les petites et moyennes entreprises réticentes à se lancer dans l'exportation.

En 1980, le volume total des services financiers de la SEE et des services bancaires connexes fournis pour appuyer de nouvelles exportations s'est élevé à \$928.7 millions. Quatre-vingt-douze opérations, d'une valeur globale de \$901.8 millions, ont été conclues sur le Compte de la Société et deux prêts, d'une valeur globale de \$26.9 millions, sur le Compte du gouvernement. Ces chiffres représentent de nouveaux contrats pour les entreprises canadiennes de toute taille, dans tout pays. Bien qu'un prêt pour un grand projet puisse être octroyé à un seul exportateur ou à un consortium, les contrats d'approvisionnement et de sous-traitance reliés à ce projet engendrent des centaines d'opérations commerciales au Canada, issues directement d'un prêt de la SEE à l'appui d'une seule opération d'exportation. Les lignes de crédit aménagées durant cette même période s'élèvent à un total de \$1.5 milliard.

Les banques à charte canadiennes continuent de participer à part entière au financement des exportations canadiennes et, en particulier, de celles qui nécessitent une durée de crédit de cinq ans maximum. Elles contribuent également, seules ou en étroite collaboration avec la SEE, au financement de projets à plus long terme en octroyant des crédits acheteurs pour des biens exportés et des prêts pour financer les acomptes et les frais locaux connexes. La nature et la portée du rôle des banques dans les projets à long terme auxquels participe la SEE dépendent en grande partie de la concurrence suscitée par chaque opération. En raison du coût exceptionnellement élevé du financement bancaire pour les prêts à l'exportation, la participation bancaire totale avec la SEE n'a été que de \$77 millions en 1980, comparativement à \$624 millions en 1979. Une baisse des taux d'intérêt contribuera à ramener cette participation bancaire au niveau que la SEE a connu dans le passé.

La SEE emprunte directement sur les marchés financiers internationaux pour ses versements de prêts. En 1980, la



the levels of bank involvement which EDC enjoyed in the past.

EDC meets all of its borrowing needs by directly accessing international capital markets. The funds raised are used for disbursements of EDC loans. In 1980, the Corporation borrowed a total of \$626 million. Of particular note were two private placements denominated in Swiss francs. These transactions are indicative of the strategies the Corporation has implemented to remain internationally competitive, in this case by denominating EDC's loans in foreign currencies which offer lower interest rates. Such foreign currency loan facilities are utilized when borrowers have access to these currencies and are prepared to take on the related foreign exchange obligations.

Responsiveness to Exporter Needs

Throughout 1980, EDC was involved in consultations with the Government to determine ways of maintaining the competitiveness of EDC programs without creating an intolerable financial drain on Corporate or Government resources. For some time, Canada has been striving to achieve reasonable equilibrium in export financing by negotiating for an international agreement which would reduce the use of large subsidy elements in competing countries' export financing programs. The basic objective is a commonly agreed return to export lending rates which are based more closely on market rates of interest. In the absence of any real progress in attaining such an agreement, EDC has, in order to maintain the competitiveness of its services, continued to hold its lending rates at levels much below its funding costs, and also has continued to utilize its traditional flexible approach in negotiating the other features of EDC financing.

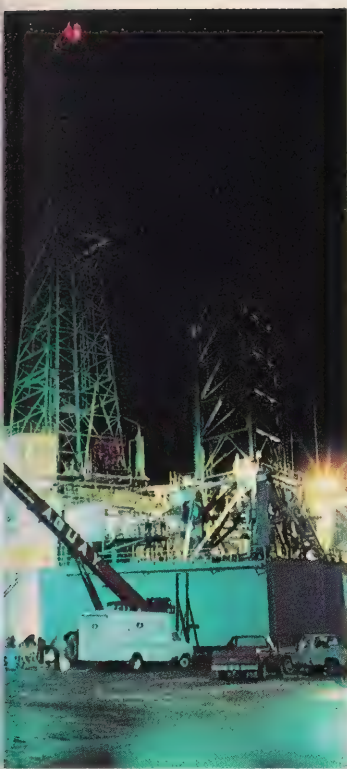
In order to increase the attractiveness of EDC financing to foreign buyers interested in smaller scale purchases of Canadian capital goods and services, EDC has introduced the use of renewable lines

Société a emprunté une somme globale de \$626 millions et effectué deux placements privés en francs suisses. Ces transactions illustrent les moyens mis en oeuvre par la Société pour rester compétitive sur la scène internationale, notamment en libellant ses prêts en devises étrangères, à des taux d'intérêt plus faibles. Elle a recours à ces facilités de prêts en devises étrangères lorsque les emprunteurs y ont accès et sont disposés à assumer les obligations qui en découlent.

A l'écoute des besoins des exportateurs

En 1980 également, la SEE a eu des consultations avec le gouvernement pour voir comment elle pourrait continuer d'offrir des programmes compétitifs, sans toutefois hypothéquer outre mesure ses ressources financières ou celles de l'Etat. Depuis quelque temps, le Canada cherche à négocier un équilibre raisonnable en matière de financement des exportations par le biais d'une entente internationale qui réduirait la portée des subventions dans les programmes étrangers de financement des exportations, l'objectif principal étant de rapprocher les taux d'intérêt des prêts à l'exportation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Faute de progrès notoire dans ce sens et pour continuer d'offrir des services compétitifs, la SEE a dû maintenir ses taux prêteurs bien en deçà de ses coûts de financement et toujours faire preuve de souplesse en négociant les autres aspects de ses modalités de financement.

En vue d'inciter les acheteurs étrangers, intéressés par des achats de biens d'équipement et de services canadiens de moins grande envergure, à recourir à ses services de financement, la SEE a institué des lignes de crédit renouvelables avec des banques étrangères et l'achat de billets à ordre souscrits par les exportateurs canadiens. Ces deux initiatives, fort bien accueillies dans le monde des exportations, réduisent les délais administratifs et le nombre des documents requis pour le financement d'opérations plus petites. Le taux de croissance que traduisent le volume et le nombre des opérations en 1980



Shipbuilding Ltd., Lévis, Qué.

of credit with foreign banks, as well as note purchase arrangements with Canadian exporters. Both of these facilities minimize processing times and documentation requirements for the financing of smaller transactions and each has gained ready acceptance in the exporting community. The rate of growth implicit in the 1980 volume and transaction levels suggests continuing success for these EDC initiatives in the future.

Over the past several years, Canadian exporters have reported the loss of business and have foregone opportunities to tender on overseas projects as a result of competitors having the advantage of "credit mixte" financing support from their respective export credit granting agencies. Credit mixte differs from conventional export financing in that it mixes a portion of the financing at rates typically less than four percent, together with the balance at conventional export financing rates, to produce a very low effective interest rate on the combined credit. Because of the prospect that promising Canadian business would continue to be lost as a result of such competing facilities, the Government decided late in 1980 to provide, through EDC, a facility which would be available to match on a selective Government-approved basis, demonstrated credit mixte financing competition. Export transactions which do not involve the identifiable presence of credit mixte competition will continue to be supported by the Corporation through its traditional loan facilities. The new EDC program should not be viewed as a new sales incentive or price subsidy since the Corporation and the Government remain convinced that Canadian exporters must continue to produce and sell goods and services which are competitive by world standards in terms of price, quality, delivery, and after sales service. It is worth noting that while some Canadian export business has been reported foregone as a result of credit mixte competition, EDC's studies have determined that outside of this

permet de supposer que ces initiatives de la SEE continueront de porter leurs fruits.

Ces dernières années, les exportateurs canadiens ont perdu des marchés et n'ont pu soumissionner certains projets à l'étranger en raison du financement par le "crédit mixte" dont leurs concurrents bénéficiaient auprès de leur propre organisme de crédits à l'exportation. Le crédit mixte diffère du financement traditionnel des exportations du fait qu'il combine une partie du financement à des taux généralement inférieurs à quatre pour cent, l'autre étant financée aux taux habituels pour donner un crédit combiné à un taux d'intérêt très bas. Pour empêcher que le Canada ne continue de perdre de nombreux marchés en raison de telles facilités concurrentielles, le gouvernement a décidé, à la fin de 1980, de fournir, par l'intermédiaire de la SEE, un moyen de contrer la concurrence attribuable au crédit mixte, dans les cas d'espèce approuvés par le gouvernement. La Société continuera, par l'entremise de ses services habituels de prêts, d'appuyer les opérations d'exportation, non menacées par la concurrence du crédit mixte. Ce nouveau programme de la SEE n'est pas une nouvelle forme de stimulation des ventes ou de subvention des prix car la Société et le gouvernement demeurent convaincus que les exportateurs canadiens doivent continuer de produire et de vendre des biens et services compétitifs à l'échelle internationale sur le plan des prix, de la qualité, de la livraison et du service après-vente. Même si le Canada a manqué certains marchés d'exportation à cause du crédit mixte, les études entreprises par la SEE révèlent qu'en dehors de ce secteur de financement spécialisé, les exportateurs canadiens n'ont perdu qu'un nombre relativement faible de transactions par manque de montages financiers compétitifs.

En 1980, la SEE a réagi constructivement à d'autres besoins exprimés par les exportateurs canadiens. Citons, à cet égard, la mise en oeuvre de plusieurs recommandations du Rapport du Comité d'examen des services de promotion des exportations pour bien illustrer la



ng Ltd., New

specialized financing area a relatively small amount of business was lost to Canadian exporters in 1980 due to the lack of competitive financing arrangements.

During 1980, the Corporation responded in a constructive way to other needs expressed by Canadian exporters. EDC's actions included the implementation of several recommendations made in the report of the Export Promotion Review Committee. These EDC initiatives were made as part of its commitment to improve the service we provide to our clients, and to demonstrate EDC's determination, to the extent that our mandate permits, to be responsive to the needs of Canadian exporters. Illustrative of this commitment is the establishment of specialized Loans and Insurance Divisions. On the basis of results already attained, I am confident that this change will significantly reduce the turnaround time associated with exporter applications for EDC services, and improve the quality of the advice offered, especially in the area of export credits insurance. Other such initiatives taken by EDC during 1980 are detailed in the accompanying reports on loans and insurance operations.

In the interest of enhancing the effectiveness of EDC's relationship with the private sector financial community involved in the support of Canadian exports, the Corporation has initiated a dialogue with the chartered banks which is designed to identify and pursue areas where our services and working relationships might be improved. I am pleased to report that the banks have been very responsive to various initiatives proposed by EDC, and we look forward to detailed discussion during 1981 of ways in which our further cooperation could enhance Canadian export performance.

Canadian Export Performance in 1980 and Prospects for 1981

Canada's trade surplus of approximately \$8 billion in 1980 represented a doubling of the 1979 figure. This increase resulted largely

volonté de la SEE d'améliorer la qualité des services qu'elle offre à ses clients et, dans la mesure où son mandat le permet, de se montrer attentive aux besoins des exportateurs canadiens. Dans ce même esprit, la SEE a créé des divisions spécialisées dans les prêts et les assurances. A en juger par les résultats déjà obtenus, je sais que cette initiative réduira considérablement l'étude des demandes que la SEE reçoit des exportateurs pour ses services et qu'elle améliorera la qualité des conseils prodigués, surtout dans le secteur de l'assurance-crédit à l'exportation. Les rapports qui suivent sur les opérations de prêts et d'assurances font état d'autres initiatives de ce genre prises par la SEE en 1980.

Soucieuse d'établir des liens plus efficaces avec le secteur financier privé oeuvrant à l'appui des exportations canadiennes, la Société a amorcé un dialogue avec les banques à charte dans le but d'identifier les secteurs susceptibles d'améliorations sur le plan des services et des relations de travail. Je suis heureux de constater que les banques se sont montrées fort réceptives aux diverses initiatives proposées par la SEE et nous comptons avoir d'autres entretiens en 1981, sur les moyens de resserrer notre collaboration pour accroître le rendement des exportations canadiennes.

Profil des exportations canadiennes en 1980 et perspectives pour 1981

L'excédent commercial du Canada, de l'ordre de \$8 milliards en 1980, a doublé par rapport à 1979, en grande partie à cause de l'inflation. Il est malgré tout beaucoup plus élevé que prévu. En termes réels, le volume des exportations canadiennes a augmenté de deux pour cent en 1980 après avoir connu un léger fléchissement en 1979. Cette modeste croissance se situe dans le contexte d'une conjoncture internationale difficile, caractérisée par un ralentissement marqué de la production et des activités commerciales.

Plusieurs facteurs importants ont contribué au succès des exportations canadiennes. Les exportations de biens manufacturés se sont révélées fort compétitives, à cause de la valeur de



Scotia Ladders Ltd., Aylesford,
N.-E.

from the effects of inflation, but it was still substantially higher than expected. In real terms, Canadian exports increased by some two percent in 1980 after a small decline in 1979. This modest growth has to be reviewed in the context of a difficult international situation characterized by a severe slowdown in growth of both output and trade.

A number of significant factors have contributed to the success of Canada's exports. Manufactured goods exports benefited from a strong competitive position resulting from the valuation of the dollar. The full effect of this improved competitive position is now being felt, capacity constraints eased significantly in 1980, and Canadian producers were able to boost their market shares. In addition, some sharp increases in commodity prices occurred in late 1979 and early 1980 so that the terms of trade improved somewhat in 1980.

At least some of the export growth experienced in 1980 can be traced to the considerable rise in the volume of sales evident in some of the principal sectors where EDC has had a traditional involvement. Offshore shipments of aircraft engines and parts, railway and urban transit rolling stock, and communications hardware and related equipment have expanded considerably over the past year. Indications are that despite strong competition, this pattern should continue to be witnessed in the next few years.

The outlook for 1981 suggests a sluggish world market with the growth of GNP and trade rising by less than one percent in real terms. This clearly will limit the growth of Canadian exports. However, as was the case in 1980, the growth of exports may exceed the growth of domestic output and exceed the world average growth of exports, partly because Canada will continue to enjoy a competitive advantage. Notwithstanding any such economic advantage, international competition will be fierce as many oil importing countries try to reduce their trade deficit.

The outlook for Canadian export

notre dollar. Tous les effets de cette plus grande compétitivité se font maintenant sentir, les contraintes en matière de capacité se sont largement atténuées en 1980 et les producteurs canadiens ont pu s'attribuer une plus grande part du marché. De plus, les produits de base ont connu une flambée des prix à la fin de 1979 et au début de 1980, si bien qu'il y a eu une légère amélioration des termes de l'échange en 1980.

Une partie au moins de la croissance des exportations en 1980 est attribuable à la forte hausse du volume des ventes dans certains grands secteurs de participation habituelle de la SEE. Les expéditions à l'étranger de moteurs et de pièces d'avions, de matériel roulant pour les chemins de fer et le transport urbain, ainsi que de matériel de communication ont considérablement augmenté au cours de l'année écoulée. En dépit de l'âpre concurrence, cette hausse devrait se maintenir au cours des prochaines années.

En 1981, on prévoit une certaine léthargie sur les marchés mondiaux, avec une hausse de moins d'un pour cent, en termes réels, du taux de croissance du PNB et des activités commerciales, ce qui limitera nécessairement la croissance des exportations canadiennes. Cependant, comme ce fut le cas en 1980, il est possible que la hausse des exportations excède celles de la production intérieure et de la croissance moyenne des exportations à l'échelle internationale, en partie parce que le Canada restera compétitif. Même avec un tel avantage économique, la concurrence internationale sera d'autant plus rude que de nombreux pays importateurs de pétrole s'efforceront de réduire leur déficit commercial.

A moyen terme, les perspectives de croissance du volume des exportations canadiennes s'annoncent plus prometteuses. Certaines prévisions révèlent en effet que l'économie américaine, qui absorbe environ 70 pour cent des exportations canadiennes, connaîtra une hausse du taux de croissance annuel moyen du PNB de l'ordre de quatre pour cent. De plus, d'ici 1985, les pays en développement devraient pouvoir reprendre leurs programmes d'investissement qui ont

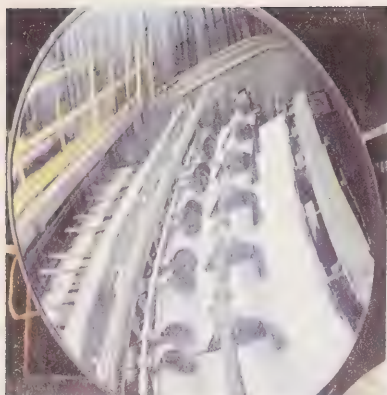


Photo: EDC Products Limited

volume growth is more optimistic in the medium term. This arises from estimates indicating that the U.S. economy, which absorbs approximately 70 percent of Canada's exports, will show an improved average annual rate of growth of GNP of about four percent. It is expected also that by 1985, the developing world will be able to resume the capital development programs which were impeded by difficulties experienced in the late '70's and early '80's.

Future Initiatives

While these economic statistics, particularly in the short term, suggest tougher competition for any potential exports, EDC is encouraged by the fact that at year-end, it had identified more than 300 transactions totalling more than \$12 billion in its "pipeline" of capital goods export sales currently being pursued by Canadian exporters. In EDC's view, these many prospective transactions portray the Canadian exporting community's confidence and drive to sustain and increase its business activity levels. EDC shares this determination and stands ready to support exporters through the timely and effective provision of its services. In this regard, EDC intends to improve the structure and intensity of its marketing activities. Internal processes will be better integrated and EDC's marketing efforts will be more closely aligned with the marketing priorities and activities of the Department of Industry, Trade and Commerce. Our previously announced willingness to become directly involved with potential exporters and borrowers at the earlier stages of the development of export transactions and the availability of financing in support of services exports are expected to generate new business, as will the further emphasis on EDC's successful note purchase and renewable lines of credit programs discussed earlier.

During 1981, the Corporation will continue the systematic review of its services with a view to increasing its responsiveness to changing market

été entravés à la fin des années 70 et au début des années 80.

Initiatives futures

Bien qu'à court terme surtout, ces statistiques économiques laissent présager une plus grande concurrence pour toutes les exportations envisagées, la SEE a identifié, à la fin de l'année, plus de 300 opérations en attente, d'une valeur globale de plus de 12 milliards de dollars, dans sa filière de ventes à l'exportation de biens d'équipement actuellement envisagées par des exportateurs canadiens. Pour la SEE, ces nombreuses perspectives témoignent de la confiance de tous ceux qui oeuvrent dans le secteur des exportations et de leur désir manifeste de maintenir et d'accroître leurs activités commerciales. La SEE partage cette confiance et est disposée à aider les exportateurs en leur fournissant des services efficaces et rapides. C'est ainsi que la SEE se propose d'améliorer la portée et l'envergure de ses activités de commercialisation. Ses méthodes internes seront mieux intégrées et ses efforts de commercialisation plus sensibles aux priorités et aux activités de commercialisation du ministère de l'Industrie et du Commerce. Notre désir précédemment annoncé de collaborer directement avec les exportateurs et emprunteurs éventuels, dès l'amorce d'une opération d'exportation, de même que la disponibilité du financement à l'appui des exportations de services devraient générer de nouvelles transactions, tout comme d'ailleurs l'importance accrue que la SEE accordera à ses achats de billets et lignes de crédit renouvelables, tel que déjà précisé.

En 1981, la Société poursuivra l'évaluation systématique de ses services pour mieux répondre aux contraintes d'un marché en évolution constante. Elle continuera, entre autres, à donner toute l'attention voulue à la pertinence de ses services par rapport aux besoins des exportateurs, aux aspirations des emprunteurs étrangers, à l'efficacité administrative dans la prestation de ses services, à la compétitivité de ses prix à l'échelle internationale et au choix de cadres professionnels hautement motivés et

circumstances. Emphasis will continue to be placed on such factors as the appropriateness of our services to exporter needs; the expectations of foreign borrowers; the administrative efficiency associated with the delivery of our services; the competitiveness of our pricing by international standards; and, the availability of highly motivated and professional staff to provide competent and timely service to exporters and foreign borrowers. The continuing process of EDC's self-evaluation will focus in 1981 primarily on our lending and specific insurance services, as well as those aspects of all Corporate services which relate to the particular problems of small businesses.

In closing I wish to acknowledge the valuable contributions of Messrs. M. Cohen, M. Dupuy, G. Reuber, and I.S. Ross who retired from their positions as members of the Board of Directors during the year. Messrs. R. Johnstone, who had served as an alternate director, M. Massé and I.A. Stewart were appointed to the Board by Order in Council over the same period. At the end of 1980 there was one vacancy on the Board.

A large portion of credit for the success and accomplishments of EDC during 1980 must be attributed to the 494 persons who comprise the Corporation's management and staff. I am pleased, on behalf of the Board of Directors, to express my sincere appreciation for their efforts.

compétents pour fournir des services efficaces aux exportateurs et aux emprunteurs étrangers. Dans le cadre de son processus continu d'auto-évaluation, la SEE se concentrera surtout, en 1981, sur ses services de prêts et d'assurances individuelles même que sur tous les services de la Société qui s'occupent des problèmes propres à la petite entreprise.

Pour terminer, je tiens à souligner la grande contribution de MM. M. Cohen, M. Dupuy, G. Reuber et I.S. Ross membres du Conseil d'administration qui ont quitté leurs fonctions au cours de l'année. Durant cette même période M. R. Johnstone, qui avait occupé le poste d'administrateur suppléant, ainsi même que MM. M. Massé et I.A. Stewart ont été nommés au Conseil par décret en conseil. A la fin de 1980, il y avait un poste à pourvoir au Conseil d'administration.

Une grande part du succès et des réalisations de la SEE en 1980 revient aux 494 membres de la direction et employés de la Société. Au nom du Conseil d'administration, je tiens à les remercier très sincèrement de leurs efforts.

Le Président du Conseil et Président,



SYLVAIN CLOUTIER
Chairman and President



SYLVAIN CLOUTIER



1980 was characterized by the significant strides the Corporation has taken to ensure that Canadian exporters of capital goods and services have access to the widest possible range of financing instruments. This initiative was taken in response to the demonstrated needs of exporters in highly competitive foreign markets and involved not only identifying the appropriate tools, but implementing and refining their use so they could be effectively applied in the myriad of competitive financing situations. Illustrative of this effort is the emphasis placed, during the year, on the availability of note purchase arrangements and the establishment of renewable lines of credit which were put in place to facilitate easier access to EDC financing, especially in the interests of small- and medium-sized exporters.

Note purchase arrangements involve EDC's purchase, without recourse to the exporter, of debt instruments issued to him by the buyer of his product. Such arrangements have not been extensively used by EDC in the past, but they are expected to play a growing role in financing smaller transactions which require medium-term arrangements. Note purchase transactions are characterized by their short turnaround time and, as a result, have been readily accepted by exporters. During 1980, eight note purchase arrangements were concluded for a total value of \$6.0 million. With the implementation of planned refinement of its processes in early 1981, EDC expects major growth in the use of this financing mechanism.

During 1980, EDC arranged several new lines of credit totalling \$1.5 billion. These instruments are made available to both public and private sector financing institutions abroad in order to create a demand-pull for Canadian goods and services by providing foreign buyers with ready, competitive financing for transactions with Canadian exporters. While EDC is making every effort to inform exporters of the existence of these

En 1980, la SEE a pris de nombreuses initiatives pour permettre aux exportateurs canadiens de biens d'équipement et de services d'accéder à la plus grande gamme possible de techniques de financement. Ces initiatives faisaient écho aux besoins manifestes des exportateurs sur les marchés étrangers très compétitifs. Il a fallu non seulement identifier les moyens appropriés, mais aussi les mettre en pratique et les perfectionner pour qu'ils puissent s'appliquer efficacement à la multitude des cas de financement en régime de concurrence. A cet égard, l'accent a été mis, au cours de l'année, sur les achats de billets à ordre et sur l'établissement de lignes de crédit renouvelables pour que les exportateurs de petite et moyenne taille aient plus facilement accès au financement de la SEE.

En achetant des billets à ordre, la SEE reprend, sans recours contre l'exportateur, les titres de créance que l'acheteur de son produit lui a remis. La SEE n'a guère eu recours à de tels arrangements par le passé, mais ceux-ci sont appelés à jouer un rôle de plus en plus important pour le financement des opérations de moins grande envergure qui nécessitent des crédits à moyen terme. Les achats de billets se font très vite et les exportateurs les ont d'emblée affectionnés. En 1980, il y a eu huit achats de billets, d'une valeur globale de \$6.0 millions. Grâce aux améliorations qu'elle compte apporter à ses procédures au début de 1981, la SEE s'attend à ce que cette méthode de financement connaisse un grand essor.

En 1980, la SEE a conclu 12 lignes de crédit, d'une valeur globale de \$1,5 milliard, dont peuvent se prévaloir les institutions financières des secteurs public et privé à l'étranger, afin de susciter une forte demande pour les biens et services canadiens en fournissant aux acheteurs étrangers un financement compétitif et directement accessible pour les opérations conclues avec des exportateurs canadiens. Bien que la SEE fasse tout en son pouvoir pour sensibiliser les exportateurs à cette formule qui stimule l'intérêt pour les produits canadiens à l'étranger, il semble que les entreprises canadiennes n'en reconnaissent pas les avantages.



instruments and their impact on the attractiveness of Canadian products abroad, it would appear that Canadian firms are not recognizing fully the advantages inherent in these credit arrangements, not only in the financing of large transactions, but small- and medium-sized transactions as well. In the coming year, EDC will extend further effort to inform exporters about its lines of credit and the advantages of pursuing sales financed by them.

As part of its lines of credit service, EDC has arranged several renewable lines of credit with major banks in selected markets such as Chile, Israel and Mexico, and by the year end, several specific allocations had already been made under them. These credit lines, which are expected to be replenished as required, are intended to facilitate a linkage among the private buyer, his local bank, a Canadian exporter and EDC, through simplified and locally administered loan agreements. EDC expects to place continued emphasis on the establishment of these instruments in the future.

Early in 1980, EDC announced that direct lending support would be available to finance sales of consulting services, engineering services and project feasibility studies. It is hoped that this initiative will stimulate the export of capital goods for related projects, although a guarantee of future equipment sales is not a program requirement. Services exporters have shown considerable interest in this facility and during the year the first transaction was concluded for a total of \$11.9 million. EDC feels that it is still too early to accurately judge the impact that this service will have on follow-up equipment sales.

In total, during 1980 there were 94 export financing agreements signed representing a total financing of \$928.7 million. EDC has thus doubled the number of individual transactions which had been concluded in 1979, and expects to increase the number again in 1981. This reflects the widening and deepening base of business which EDC presently is

non seulement pour le financement des opérations de grande envergure, mais aussi pour celles de petite et moyenne envergure. Cette année, la SEE s'efforcera de sensibiliser davantage les exportateurs à ses lignes de crédit et aux avantages de conclure des ventes par leur intermédiaire.

La SEE a, par ailleurs, établi des lignes de crédit renouvelables avec de grandes banques, notamment au Chili, en Israël et au Mexique, sur lesquelles plusieurs affectations avaient déjà été faites à la fin de l'année. Ces lignes de crédit, qui peuvent être renouvelées, facilitent les rapports entre l'acheteur privé, sa banque locale, un exportateur canadien et la SEE, par le biais d'arrangements de prêt simplifiés et administrés sur place. La SEE compte, à l'avenir, mettre davantage l'accent sur l'institution de telles lignes de crédit.

Au début de l'année 1980, la SEE a annoncé l'appui de prêts directs pour les ventes de services d'experts-conseils et de services d'ingénierie, de même que pour les études de faisabilité. Cette initiative devrait stimuler l'exportation de biens d'équipement pour les projets connexes, bien qu'il ne soit pas nécessaire, aux termes de ce programme, de garantir des ventes ultérieures d'équipement. Les exportateurs de services se sont montrés fort intéressés par ce programme et une première opération de \$11.9 millions a été conclue en 1980. La SEE estime qu'il est encore trop tôt pour se prononcer sur l'incidence que ce service aura sur les ventes subséquentes d'équipement.

En 1980, 94 accords de financement à l'exportation ont été signés, soit un financement global de \$928.7 millions. La SEE a donc doublé le nombre des opérations individuelles qu'elle avait conclues en 1979 et prévoit encore augmenter ce nombre en 1981, ce qui illustre l'étendue et la variété des transactions actuellement envisagées par la SEE et, plus particulièrement, l'utilisation plus grande de ses services de prêts par les petits exportateurs. Les versements de prêts aux termes d'engagements antérieurs et nouveaux se sont élevés à \$959.1 millions en 1980. La SEE verse directement ces fonds aux entreprises canadiennes, au

developing, and particularly the increased utilization of EDC lending services by smaller exporters. Actual loan disbursements under new and previously existing commitments were \$959.1 million in 1980. These funds are paid by EDC directly to Canadian companies on behalf of EDC's foreign borrowers.

Overall, EDC loan-supported exports during 1980 were globally distributed among 36 countries. Lending transactions ranged in size from \$32,000 in support of Surrette Battery Co. Ltd. which obtained a contract to export locomotive spare parts to Ferrocarriles Argentinos in Argentina, to \$119.4 million in support of Ferrco Engineering Ltd. which obtained a contract to export equipment for steel mill expansion to Chaparral Steel Co. in the U.S.A. The latter transaction is expected to result in the generation of a large number of subcontracts throughout Canada.

As was mentioned earlier, EDC is encouraged by the large number of opportunities which are currently being pursued by Canadian exporters. The Corporation fully expects that many of these exporters will be successful in their quest for these transactions and looks forward to providing its support toward that end.

nom de ses emprunteurs étrangers.

Dans l'ensemble, en 1980, la SEE a appuyé des prêts à l'exportation destinés à 36 pays. Pour illustrer leur envergure, citons le prêt de \$32,000 à l'appui d'une vente de pièces de rechange pour locomotives conclue par Surrette Battery Co. Ltd. avec Ferrocarriles Argentinos, en Argentine, comparativement à celui de \$119.4 millions octroyé à Ferrco Engineering Ltd., qui avait obtenu un contrat pour l'exportation de matériel destiné à l'expansion d'une aciérie de Chaparral Steel Co., aux E.-U., opération qui devrait engendrer de nombreux sous-traités, partout au Canada.

Bref, la SEE se réjouit de voir les exportateurs canadiens profiter des nombreuses occasions qui se présentent à eux et espère bien pouvoir les aider à concrétiser leurs efforts.

*International Harvester Canada Limited,
Hamilton, Ont*





ill
President
ince
président
ances

1980 was a year of unprecedented growth due in part to the consolidation and streamlining of the EDC insurance and guarantee services. In February, the Insurance Division was established with responsibility for all insurance and guarantee services not related to EDC direct lending. Further, in order to coordinate the activities of the Regions and to ensure the development and maintenance of effective procedural and underwriting standards, Specific Insurance and Foreign Investment Insurance Divisions were established at head office. Region Offices in Halifax, Montreal, Toronto and Vancouver were delegated increased operating authority and had staff increases to assure their capability of responding to exporters' requests directly and in a timely manner.

During the year, an evaluation of the Global Insurance Program was completed and procedural innovations implemented to reduce the turnaround time on insurance and credit limit applications. Also, as a result of the evaluation, EDC is currently studying the feasibility of offering additional cover to its wide range of existing programs. Further, considerable work has been done to provide innovative and comprehensive programs for exporters of services and capital goods. EDC also has developed a new facility by providing protection against certain risks for equipment required for overseas projects.

A growing awareness of the risks faced by exporters selling abroad and the deteriorating world economic and political situation has resulted in an increased demand for export credits insurance cover. This demand is reflected by an increase in the insured volume under the Global Insurance Program of 51 percent from \$1.44 billion in 1979 to \$2.17 billion in 1980. During the year, EDC issued Global Insurance Policies to 239 new policyholders which indicates that, through decentralization, EDC is reaching more exporters. The worsening international situation has made it

1980 fut une année de croissance sans précédent grâce, en partie, à la fusion et à la rationalisation des services d'assurances et de garanties de la Division des Assurances. créée en février, a reçu la responsabilité de tous les services d'assurances et de garanties non reliés aux prêts directement accordés par la SEE. En outre, afin de mieux coordonner les activités des succursales régionales, des divisions d'assurance spécifique et d'assurance d'investissement ont été créées au siège social. Quant aux succursales régionales d'Halifax, de Montréal, Toronto et Vancouver, elles ont reçu de plus grands pouvoirs et leur effectif a été augmenté pour leur permettre de répondre directement et rapidement aux demandes des exportateurs.

Le Programme des assurances globales a été évalué pendant l'année et de nouvelles procédures ont été mises en place pour réduire les délais administratifs requis par l'étude des demandes d'assurances et des limites de crédit. À la suite de cette évaluation, la SEE est également en train d'étudier la possibilité d'étendre la couverture d'assurance pour sa vaste gamme de programmes actuels. De nombreux efforts ont également été déployés pour élaborer des programmes innovateurs et complets destinés aux exportateurs de services et de biens d'équipement. La SEE a aussi mis sur pied un nouveau programme d'assurance contre certains risques d'expédition du matériel requis pour des projets à l'étranger.

Une sensibilisation accrue des exportateurs aux risques que présentent les ventes à l'étranger, de même que la détérioration de la situation économique et politique dans le monde, a entraîné une demande accrue d'assurances-crédits à l'exportation. Celle-ci se traduit par une augmentation de 51 pour cent du volume des assurances globales, puisqu'il est passé de \$1.44 milliard en 1979 à \$2.17 milliards en 1980. Les 239 nouvelles polices d'assurance globale émises par la SEE en 1980 prouvent que la décentralisation de ses services lui permet de rejoindre davantage



Chalmers Canada Inc., Lachine, Qué.

necessary for EDC to increase the Global premium rates for the first time in three years. The revision will increase premium rates by up to 20 percent and will be phased in over the next 12 months as policies are renewed.

Decentralization of Specific Transaction and Performance Security activities commenced in 1980. A total of 39 Specific Insurance and Guarantee facilities were issued in 1980 with a total value of \$299.6 million, compared to 42 with a value of \$140.9 million in 1979. In the same period, EDC covered a total of 55 Performance Security Insurance, Guarantee, Bid Security Guarantee and Surety Bond Insurance transactions with a value of \$85.5 million. This compares with 41 policies and a value of \$122.9 million in 1979.

Foreign Investment Insurance continued to be handled largely at the Region Offices during 1980. New interest has been generated in the facility as a result of events such as those in Iran. Coverage outstanding under 65 contracts at the end of 1980 was \$169.1 million. During 1980 two bilateral agreements on Investment Insurance were signed by Canada, indicating a receptive host country attitude towards Canadian investment, and bringing the total number of such agreements to 30.

In 1980, EDC paid insurance claims totalling \$10.4 million for its own account with no payments for the Government Account. Recoveries were \$1.6 million and \$0.2 million respectively, leaving outstanding from 1980 and prior years, claims of \$16.5 million and \$55,000 respectively, on which recovery action is being undertaken. The high level of claim payments reflects the continued deterioration of the world economic situation. Political disturbances in such markets as Iran resulted in significant losses, including EDC's first major Loan Predisbursement Insurance claim and its first Performance Security Guarantee claims. In order to keep exporters abreast of its claims experience, EDC is now publishing claims

d'exportateurs. Pour la première fois en trois ans, la SEE a dû augmenter ses primes d'assurance globale à cause de la détérioration de la situation internationale. Celles-ci seront donc augmentées jusqu'à 20 pour cent et cette hausse sera échelonnée sur les 12 prochains mois, au fur et à mesure du renouvellement des polices.

La décentralisation des services pour les opérations individuelles et les assurances-cautions de bonne fin a été entreprise en 1980. La SEE a émis, en 1980, 39 assurances individuelles et garanties d'une valeur globale de \$299.6 millions, comparativement à 42 en 1979, pour une valeur globale de \$140.9 millions. Durant la même période, la SEE a émis 55 polices d'assurance-caution de bonne fin, de garantie, de garantie-caution de soumission et d'assurance-cautionnement, d'une valeur globale de \$85.5 millions, contre 41 polices en 1979, pour une valeur globale de \$122.9 millions.

Les succursales régionales ont continué de s'occuper, en 1980, d'une grande partie des assurances-investissement à l'étranger. La situation en Iran, par exemple, a contribué à susciter un intérêt accru pour ce service. La couverture des 65 contrats en vigueur à la fin de 1980 s'élevait à \$169.1 millions. Les deux accords bilatéraux d'assurance-investissement conclus en 1980, qui portent à 30 le nombre de ces accords signés jusqu'à présent par le Canada, révèlent une attitude ouverte des pays hôtes face aux investissements.

En 1980, la SEE a réglé \$10.4 millions de sinistres sur son propre compte et aucun sinistre n'a été porté au Compte du gouvernement. Les recouvrements sur ces comptes ont été respectivement de \$1.6 million et de \$0.2 million. Pour l'année écoulée et les années antérieures, les sinistres non réglés et pour lesquels des mesures de recouvrement ont été prises s'élèvent, pour ces deux comptes, à \$16.5 millions et à \$55,000. Le nombre élevé des indemnisations reflète la détérioration économique mondiale. Des événements politiques, comme ceux qui se sont déroulés en Iran, ont entraîné des sinistres considérables, dont le premier sinistre de la SEE au chapitre de

information on a quarterly basis.

While the EDC Insurance Programs are applicable to all sizes of exporters, from a risk protection viewpoint they are particularly important to small companies facing cashflow constraints. EDC's insurance services assist exporters in arranging financing of foreign receivables with their bank, and the Bid Bond and Performance Security services in particular, offer guarantees to banks issuing demand instruments so that buyers' requirements for these instruments will not unduly impair the exporters' lines of credit required for working capital.

1981 should see the attainment of further efficiencies in the Global Insurance Programs which it is anticipated will further reduce the turnaround time in replying to exporters' requests. The overall system will be redesigned to reduce to a minimum the administrative burden on policyholders. These improvements should be supplemented by the planned review of EDC's Specific Insurance, Investment Insurance and Bid Bond services, which is intended to determine how they can better meet the needs of exporters.

Finally, increased business development efforts should result in more exporters becoming aware of EDC's facilities. With improved efficiency and more focussed marketing, EDC is looking forward to another record growth year in its insurance services during 1981. Every effort is being made to enable the Region Offices to handle more effectively the anticipated increase in volume.

l'assurance préalable au versement du prêt et le premier au chapitre de la garantie-caution de bonne fin. Pour les exportateurs au courant de son expérience en matière de sinistres, la SEE diffuse à cet égard des renseignements trimestriels.

Bien que les services d'assurances de la SEE soient offerts à tous les exportateurs, quelle que soit leur taille ils sont particulièrement importants, sur le plan des risques, pour les petites entreprises ayant des contraintes de trésorerie. Grâce à ses services d'assurances, la SEE aide les exportateurs à financer leurs créances étrangères auprès de leurs banques. Les cautions de soumission et de bonne fin, en particulier, offrent des garanties aux banques qui demandent des effets à vue. Les besoins de l'acheteur pour ces effets n'empiètent donc pas indûment sur les lignes de crédit dont les exportateurs ont besoin comme fonds de roulement.

Le Programme des assurances globales devrait être encore plus efficace en 1981 et réduire davantage les délais requis pour l'étude des demandes de souscription des exportateurs. Il sera entièrement remanié pour réduire au minimum le fardeau administratif des assurés. En plus, la SEE compte réexaminer ses services d'assurances individuelles, d'assurances-investissements et de cautions de soumission et évaluer dans quelle mesure ils pourraient mieux répondre aux attentes des exportateurs.

Enfin, l'accent qui sera mis sur la promotion commerciale devrait sensibiliser davantage les exportateurs aux services de la SEE. Grâce à une efficacité accrue et à une commercialisation plus poussée, la SEE devrait connaître une autre année record pour ses services d'assurances en 1981. Tout a été mis en oeuvre pour permettre aux succursales régionales d'absorber plus efficacement l'augmentation prévue du volume des assurances.



D.B. Modin
Treasurer
Trésorier

Borrowing vehicles developed in previous years proved useful to EDC in 1980's volatile capital market environment. Prior development of a broad spectrum of borrowing sources, cash reserves built up during 1979, and expanded bank lines of credit and commercial paper programs, all allowed the Corporation flexibility in raising \$626 million through new borrowings during the year.

The size of EDC's U.S. public issues was increased to U.S.\$250 million in February 1980, through a Notes issue due in 1985, and at year end, a proposed U.S.\$250 million issue due in 1988 was in registration. A total of U.S.\$250 million was raised in the Eurobond market, through two issues of Notes due in 1987 and 1986.

For the first time, EDC issued \$35 million of floating rate securities to fund a portion of its floating rate Canadian dollar assets, which previously had been funded through its Canadian dollar commercial paper program. In addition to this private placement, a \$25 million semi-private placement on a fixed rate basis was arranged with Middle Eastern, Far Eastern and European sources.

Combined with previous years' public issues, EDC's 1980 debt issues provided investors with a variety of instruments, terms and increased liquidity. In this respect, until 1980 EDC public borrowings were for a five-year term; in 1980, the maturity of some EDC public borrowings was lengthened to keep in balance the term of liabilities and export loan assets. In addition, during the year, the Corporation received delegations of institutional investors from Japan and the United States, who reviewed EDC services and policies to pursue their interests as potential investors in EDC bond issues.

In conjunction with the Loans Division, and in line with EDC's objective of developing improved services for Canadian exporters, the Treasury Division is participating in the pricing and funding of export loans made in currencies other than

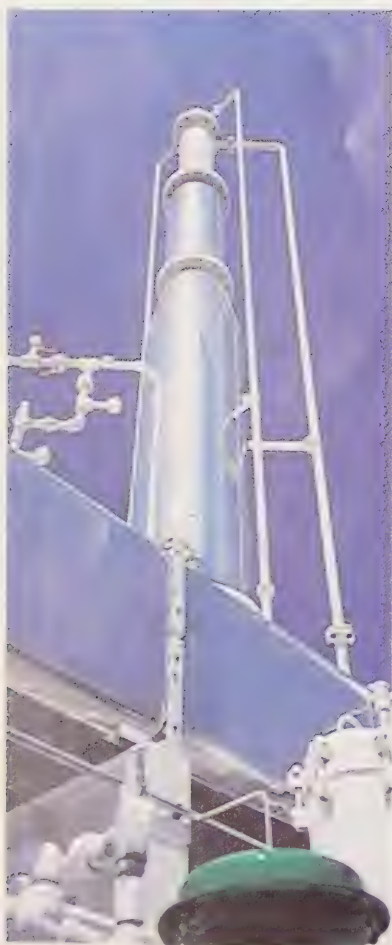
Les modes d'emprunt que la SEE a développés par les années précédentes se sont révélés utiles sur les marchés fébriles de capitaux en 1980. Grâce à la gamme variée des sources d'emprunt déjà accessibles, aux réserves de liquidités constituées en 1979, à l'expansion des lignes de crédit bancaires et aux programmes de billets à court terme, la Société a mobilisé \$626 millions en contractant de nouveaux emprunts au cours de l'année.

En février 1980, les émissions publiques de la SEE sur le marché américain sont passées à 250 millions \$E.-U., grâce à une émission de billets venant à échéance en 1985. En fin d'exercice, la Société s'inscrivait pour une deuxième émission de 250 millions \$E.-U., venant à échéance en 1988. Deux émissions de billets venant à échéance en 1987 et en 1986 ont permis à la SEE de recueillir 250 millions \$E.-U. sur le marché des euro-obligations.

Pour la première fois, la SEE a émis \$35 millions de titres à taux flottant pour financer une partie de ses avoirs en dollars canadiens qu'elle avait antérieurement financés par ses billets à court terme en dollars canadiens. Outre ce placement privé, elle a effectué un placement semi-privé de \$25 millions, à taux fixe, auprès d'investisseurs du Moyen-Orient, d'Extrême-Orient et d'Europe.

Combinées aux émissions publiques des années antérieures, les émissions de 1980 de la SEE donnent aux investisseurs un choix d'instruments liquides et d'échéances. A cet égard, jusqu'en 1980, les emprunts publics de la SEE avaient un terme de cinq ans. Mais, en 1980, la SEE a contracté certains de ses emprunts publics à plus longue échéance pour maintenir l'équilibre entre son passif et l'actif de ses prêts à l'exportation. De plus, au cours de l'année, la Société a reçu la visite d'investisseurs institutionnels du Japon et des Etats-Unis intéressés par les services et les politiques de la SEE et par un investissement éventuel dans ses obligations.

En collaboration avec la Division des Prêts et conformément à l'objectif de la SEE d'améliorer les services offerts aux



Canadian and U.S. dollars. In step with this development and its substantial U.S. dollar activity, EDC's foreign exchange operations continued to expand considerably during the year. The volume now exceeds \$1.5 billion per annum and this activity is conducted within a policy of avoiding foreign currency exposure risk.

Over the course of 1980, EDC's cash forecasting function was strengthened, an operations support function created, and export loan disbursement mechanisms improved.

At year end, cash and short term investments totalled \$465.5 million and included hedged deposits, purchase and resale instruments and swapped deposits. While maintaining corporate liquidity levels, the Treasury Division actively pursues income opportunities in its investment program with profits reducing EDC's overall cost of money.

exportateurs canadiens, la Division de la Trésorerie participe à l'établissement des taux des prêts à l'exportation dans des devises autres que le dollar canadien ou américain. Compte tenu de cet objectif et de ses nombreuses transactions en dollars américains, la SEE a augmenté ses opérations sur devises en 1980. Celles-ci s'élèvent actuellement à plus de \$1.5 milliard par an et s'insèrent dans une politique de minimisation des risques de change.

Tout au long de l'année, la Trésorerie a amélioré son service de prévision des besoins en liquidités de la SEE. Elle a également créé une fonction de liaison opérationnelle et amélioré ses mécanismes de versements pour les prêts à l'exportation.

A la fin de l'année, les placements en espèces et à court terme s'élevaient à \$465.5 millions, y compris les dépôts couverts, les rémérés et les dépôts croisés. Tout en maintenant le niveau des liquidités de la Société, la Division de la Trésorerie cherche à retirer le maximum de revenus de son programme de placements, les bénéfices réalisés permettant de réduire le coût global des fonds à la SEE.

*TannerEye Ltd., Charlottetown,
P.E.I./I.-du-P.E.*



Highlights — 1980

(Thousands of dollars)

VOLUME OF EDC BUSINESS TRANSACTIONS

		1980			1979		
		Corporation	Government	Total	Corporation	Government	Total
Loans & Related Guarantees							
Loans, Allocations & Note Purchases:	No.	92	2	94	46	6	52
	Value	\$ 831,061	\$ 20,295	\$ 851,356	\$ 1,387,033	\$ 61,266	\$ 1,448,299
— Bank Participation With Recourse		\$ 2,626	—	\$ 2,626	—	—	—
— Bank Participation Without Recourse		\$ 2,431	—	\$ 2,431	\$ 88,338	—	\$ 88,338
Loan Guarantees:	No.	—	—	—	2	—	2
	Value	—	—	—	\$ 163,899	—	\$ 163,899
Lines of Credit — Confirmed:	No.	9	—	9	1	—	1
	Value	\$ 103,861	—	\$ 103,861	\$ 23,332	—	\$ 23,332
— Bank Participation Without Recourse		\$ 3,581	—	3,581	—	—	—
Lines of Credit — Unconfirmed:	No.	3	—	3	2	—	2
	Value	\$ 1,402,715	—	\$ 1,402,715	\$ 2,449,860	—	\$ 2,449,860
Insurance & Related Guarantees							
Short Term Global Shipments Insurance:	No.	689	7	696	602	—	602
	Value	\$ 1,961,607	\$ 2,118	\$ 1,963,725	\$ 1,319,628	—	\$ 1,319,628
Short Term Global Contracts Insurance:	No.	94	—	94	100	—	100
	Value	\$ 191,247	—	\$ 191,247	\$ 94,413	—	\$ 94,413
Medium Term Global Services Insurance:	No.	18	—	18	16	—	16
	Value	\$ 16,460	—	\$ 16,460	\$ 27,297	—	\$ 27,297
Medium Term Specific Transaction Insurance:	No.	35	1	36	30	1	31
	Value	\$ 281,200	\$ 255	\$ 281,455	\$ 100,698	\$ 413	\$ 101,111
Medium Term Specific Transaction Guarantees:	No.	3	—	3	9	2	11
	Value	\$ 18,107	—	\$ 18,107	\$ 5,142	\$ 34,693	\$ 39,835
Performance Security Insurance:	No.	27	—	27	25	—	25
	Value	\$ 32,037	—	\$ 32,037	\$ 57,428	—	\$ 57,428
Performance Security Guarantees:	No.	17	—	17	12	1	13
	Value	\$ 24,498	—	\$ 24,498	\$ 8,978	\$ 53,830	\$ 62,808
Surety Bond Insurance:	No.	2	—	2	—	—	—
	Value	\$ 21,000	—	\$ 21,000	—	—	—
Consortium Insurance:	No.	—	—	—	—	—	—
	Value	—	—	—	—	—	—
Bid Security Guarantees:	No.	8	1	9	1	2	3
	Value	\$ 2,120	\$ 5,900	\$ 8,020	\$ 68	\$ 2,574	\$ 2,642
Foreign Investment Insurance:	No.	N/A	2	2	N/A	2	2
	Value	—	\$ 832	\$ 832	—	\$ 1,812	\$ 1,812
Loan Pre-Disbursement Insurance:	No.	33	4	37	50	2	52
	Value	\$ 51,911	\$ 104,337	\$ 156,248	\$ 417,482	\$ 12,974	\$ 430,456

VOLUME DES OPÉRATIONS COMMERCIALES DE LA SEE

		1980			1979		
		Société	Gouvernement	Total	Société	Gouvernement	Total
Prêts et garanties afférentes							
Prêts, affectations	nombre	92	2	94	46	6	52
Achats de billets à ordre:	valeur	\$ 831,061	\$ 20,295	\$ 851,356	\$ 1,387,033	\$ 61,266	\$ 1,448,299
Participation bancaire avec recours		\$ 2,626	—	\$ 2,626	—	—	—
Participation bancaire sans recours		\$ 2,431	—	\$ 2,431	\$ 88,338	—	\$ 88,338
Garanties sur prêts:	nombre	—	—	—	2	—	2
	valeur	—	—	—	\$ 163,899	—	\$ 163,899
Lignes de crédit — confirmées:	nombre	9	—	9	1	—	1
	valeur	\$ 103,861	—	\$ 103,861	\$ 23,332	—	\$ 23,332
Participation bancaire sans recours		\$ 3,581	—	3,581	—	—	—
Lignes de crédit — non confirmées:	nombre	3	—	3	2	—	2
	valeur	\$ 1,402,715	—	\$ 1,402,715	\$ 2,449,860	—	\$ 2,449,860
Assurances et garanties afférentes							
Assurance à court terme	nombre	689	7	696	602	—	602
— expéditions globales:	valeur	\$ 1,961,607	\$ 2,118	\$ 1,963,725	\$ 1,319,628	—	\$ 1,319,628
Assurance à court terme — contrats globaux:	nombre	94	—	94	100	—	100
	valeur	\$ 191,247	—	\$ 191,247	\$ 94,413	—	\$ 94,413
Assurance à court terme — services globaux:	nombre	18	—	18	16	—	16
	valeur	\$ 16,460	—	16,460	\$ 27,297	—	\$ 27,297
Assurance à moyen terme	nombre	35	1	36	30	1	31
— opération individuelle:	valeur	\$ 281,200	\$ 255	\$ 281,455	\$ 100,698	\$ 413	\$ 101,111
Garantie à moyen terme — opération individuelle:	nombre	3	—	3	9	2	11
	valeur	\$ 18,107	—	\$ 18,107	\$ 5,142	\$ 34,693	\$ 39,835
Assurance-caution de bonne fin:	nombre	27	—	27	25	—	25
	valeur	\$ 32,037	—	\$ 32,037	\$ 57,428	—	\$ 57,428
Garanties-cautions de bonne fin:	nombre	17	—	17	12	1	13
	valeur	\$ 24,498	—	\$ 24,498	\$ 8,978	\$ 53,830	\$ 62,808
Assurance-cautionnement:	nombre	2	—	2	—	—	—
	valeur	\$ 21,000	—	\$ 21,000	—	—	—
Assurance-consortium:	nombre	—	—	—	—	—	—
	valeur	—	—	—	—	—	—
Garanties-cautions de soumission:	nombre	8	1	9	1	2	3
	valeur	\$ 2,120	\$ 5,900	\$ 8,020	\$ 68	\$ 2,574	\$ 2,642
Assurance-investissement à l'étranger:	nombre	SO	2	2	SO	2	2
	valeur	—	\$ 832	\$ 832	—	\$ 1,812	\$ 1,812
Assurance préalable au versement du prêt:	nombre	33	4	37	50	2	52
	valeur	\$ 51,911	\$ 104,337	\$ 156,248	\$ 417,482	\$ 12,974	\$ 430,456

Highlights — 1980

(Thousands of dollars)

FINANCIAL ARRANGEMENTS FACILITATED DIRECTLY OR INDIRECTLY BY EDC

	1980			1979		
	Corporation	Government	Total	Corporation	Government	Total
EDC Loans & Related Bank Financing						
Loans, Allocations & Note Purchases	\$ 831,061	\$ 20,295	\$ 851,356	\$1,387,033	\$ 61,266	\$1,448,299
Bank Participation With Recourse	2,626	—	2,626	—	—	—
Bank Participation Without Recourse	2,431	—	2,431	88,338	—	88,338
Bank Loans With EDC's Guarantee	—	—	—	163,899	—	163,899
Other Related Bank Loans	65,690	6,566	72,256(1)	352,861	19,417	372,278(1)
Subtotal	901,808	26,861	928,669	1,992,131	80,683	2,072,814
Insurance & Related Guarantees						
Exports Insured & Guaranteed	2,530,791	8,273	2,539,064(2)	1,562,963	91,510	1,654,473(2)
Foreign Investment Insurance	—	832	832	—	1,812	1,812
Total	\$3,432,599	\$ 35,966	\$3,468,565	\$3,555,094	\$ 174,005	\$3,729,099

(1) Administered by Banks

(2) Excludes \$51,911 (Corporation) and \$104,337 (Government) both financed & insured.

(1) Administered by Banks

(2) Excludes \$417,482 (Corporation) and \$12,974 (Government) both financed & insured.

FINANCIAL & STATISTICAL DATA

	As at December 31, 1980			As at December 31, 1979		
	Corporation	Government	Total	Corporation	Government	Total
Number of Loans Outstanding	409	27	436	341	24	365
Loans Receivable	\$3,426,557	\$ 636,873	\$4,063,430	\$2,822,776	\$ 494,918	\$3,317,694
Undisbursed Loans	\$3,491,824	\$ 33,586	\$3,525,410	\$3,528,061	\$ 169,442	\$3,697,503
Disbursements to Exporters during year	\$ 801,930	\$ 157,219	\$ 959,149	\$ 758,061	\$ 198,166	\$ 956,227
Loan Guarantees Outstanding	7	2	9	7	2	9
Liability on Loan Guarantees	\$ 188,629	\$ 41,332	\$ 229,961	\$ 182,227	\$ 29,867	\$ 212,094
Undisbursed Amounts on Loan Guarantees	\$ 165,202	\$ 1,313	\$ 166,515	\$ 164,810	\$ 11,806	\$ 176,616
Current Confirmed Lines of Credit	11	—	11	3	—	3
Amounts Available for Allocation	\$1,209,872	—	\$1,209,872	\$1,220,051	—	\$1,220,051
Current Unconfirmed Lines of Credit	4	—	4	4	—	4
Amounts Available for Allocation	\$3,713,784	—	\$3,713,784	\$3,301,478	—	\$3,301,478
Insurance Policies in Force	1,049	129	1,178	985	153	1,138
Insurance Guarantees Outstanding	27	2	29	65	3	68
Liability on Insurance & Guarantees	\$1,512,685	\$ 201,424	\$1,714,109(1)	\$1,332,054	\$ 338,334	\$1,670,388(1)
Insurance Claims Paid during year	\$ 10,382	—	\$ 10,382	\$ 3,798	\$ 5,297	\$ 9,095
Foreign Investment Insurance Policies in Force	—	65	65	—	68	68
Liability on Foreign Investment Insurance	—	\$ 139,666	\$ 139,666	—	\$ 154,322	\$ 154,322
Total Assets	\$3,745,756	\$ 633,737	\$4,379,493	\$3,149,445	\$ 488,156	\$3,637,601
Equity	\$ 490,836	—	\$ 490,836	\$ 460,166	—	\$ 460,166
Net Earnings for Year	\$ 30,670	N/A	\$ 30,670	\$ 42,185	N/A	\$ 42,185

(1) Includes \$106,609 (Corporation) and \$13,547 (Government) relating to loan pre-disbursement insurance

(1) Includes \$206,737 (Corporation) and \$10,221 (Government) relating to loan pre-disbursement insurance

faits saillants — 1980

(en milliers de dollars)

ACCORDS FINANCIERS AMÉNAGÉS DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR LA SEE

	1980			1979		
	Société	Gouvernement	Total	Société	Gouvernement	Total
Prêts de la SEE et financement bancaire connexe						
Prêts, affectations et achats de billets à ordre:	\$ 831,061	\$ 20,295	\$ 851,356	\$1,387,033	\$ 61,266	\$1,448,299
Participation bancaire avec recours	2,626	—	2,626	—	—	—
Participation bancaire sans recours	2,431	—	2,431	88,338	—	88,338
Prêts bancaires assortis de garanties de la SEE	—	—	—	163,899	—	163,899
Autres prêts bancaires connexes	65,690	6,566	72,256(1)	352,861	19,417	372,278
Sous-total	901,808	26,861	928,669	1,992,131	80,683	2,072,814
Assurances et garanties afférentes						
Exportations assurées et garanties	2,530,791	8,273	2,539,064(2)	1,562,963	91,510	1,654,473(2)
Assurance-investissement à l'étranger	—	832	832	—	1,812	1,812
Total	\$3,432,599	\$ 35,966	\$3,468,565	\$3,555,094	\$ 174,005	\$3,729,099

(1) Administrés par les banques
(2) A l'exclusion de \$51,911 (Société) et de \$104,337 (Gouvernement), financés et assurés.

(1) Administrés par les banques
(2) A l'exclusion de \$417,482 (Société) et de \$12,974 (Gouvernement) financés et assurés.

DONNÉES STATISTIQUES FINANCIÈRES

	Au 31 décembre 1980			Au 31 décembre 1979		
	Société	Gouvernement	Total	Société	Gouvernement	Total
Nombre de prêts en cours	409	27	436	341	24	365
Prêts à recevoir	\$3,426,557	\$ 636,873	\$4,063,430	\$2,822,776	\$ 494,918	\$3,317,694
Prêts non déboursés	\$3,491,824	\$ 33,586	\$3,525,410	\$3,528,061	\$ 169,442	\$3,697,503
Versements aux exportateurs pendant l'année	\$ 801,930	\$ 157,219	\$ 959,149	\$ 758,061	\$ 198,166	\$ 956,227
Garanties sur prêts en cours	7	2	9	7	2	9
Responsabilité relative aux garanties sur prêts	\$ 188,629	\$ 41,332	\$ 229,961	\$ 182,227	\$ 29,867	\$ 212,094
Sommes non déboursées pour les garanties sur prêts	\$ 165,202	\$ 1,313	\$ 166,515	\$ 164,810	\$ 11,806	\$ 176,616
Lignes de crédit confirmées actuelles	11	—	11	3	—	3
Sommes disponibles aux fins d'affectation	\$1,209,872	—	\$1,209,872	\$1,220,051	—	\$1,220,051
Lignes de crédit non confirmées actuelles	4	—	4	4	—	4
Sommes disponibles aux fins d'affectation	\$3,713,784	—	\$3,713,784	\$3,301,478	—	\$3,301,478
Polices d'assurance en vigueur	1,049	129	1,178	985	153	1,138
Garanties d'assurance en cours	27	2	29	65	3	68
Responsabilité relative aux assurances et aux garanties	\$1,512,685	\$ 201,424	\$1,714,109(1)	\$1,332,054	\$ 338,334	\$1,670,388(1)
Sinistres réglés durant l'année	\$ 10,382	—	\$ 10,382	\$ 3,798	\$ 5,297	\$ 9,095
Polices d'assurance-investissement à l'étranger en vigueur	—	65	65	—	68	68
Responsabilité relative à l'assurance-investissement à l'étranger	—	\$ 139,666	\$ 139,666	—	\$ 154,322	\$ 154,322
Actif total	\$3,745,756	\$ 633,737	\$4,379,493	\$3,149,445	\$ 488,156	\$3,637,601
Avoir	\$ 490,836	—	\$ 490,836	\$ 460,166	—	\$ 460,166
Revenus nets de l'année	\$ 30,670	SO	\$ 30,670	\$ 42,185	SO	\$ 42,185

(1) Comprend \$106,609 (Société) et \$13,547 (Gouvernement) se rapportant à l'assurance préalable au versement du prêt.

(1) Comprend \$206,737 (Société) et \$10,221 (Gouvernement) se rapportant à l'assurance préalable au versement du prêt.



The Honourable Herbert Gray, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario

L'honorable Herbert Gray, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation, Corporate Account, as at December 31, 1980 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

Acting Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
February 25, 1981

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations, Compte de la Société, au 31 décembre 1980 ainsi que l'état des résultats et bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

Le Vérificateur général du Canada, par intérim,

Ottawa (Ontario)
le 25 février 1981

**Corporate Account
Balance Sheet
at December 31, 1980**

**Compte de la Société
Bilan
au 31 décembre 1980**

		1980 (in thousands) (en milliers de \$)	
ASSETS	ACTIF		
Loans receivable (Note 3)	Prêts à recevoir (note 3)		
Principal	Capital	\$3,426,557	\$2,114,285
Less: Participation by other lenders	Moins: participation d'autres prêteurs	254,253	75,000
		3,172,304	2,039,285
Accrued interest and fees	Intérêts et honoraires courus	79,322	84,591
		3,251,626	2,123,876
Less: Allowance for losses on loans	Moins: provision pour pertes sur prêts	33,000	30,000
		3,218,626	2,093,876
Investments	Placements		
Cash and short term investments	Encaisse et placements à court terme	465,522	479,550
Canada bonds at amortized cost	Obligations du Canada au coût amorti	25,471	25,471
Market value: 1980 — \$23,075; 1979 — \$22,503)	(Valeur marchande: 1980 — \$23,075; 1979 — \$22,503)		
Accrued interest	Intérêts courus	13,890	8,000
		504,883	513,021
Other assets (Note 4)	Autres éléments d'actif (note 4)	22,247	11,256
		\$3,745,756	\$3,149,445
LIABILITIES	PASSIF		
Loans payable	Emprunts		
Short term	A court terme	\$ 462,732	\$ 479,550
Long term (Note 5)	A long terme (note 5)	2,611,477	2,114,285
Accrued interest	Intérêts courus	114,077	84,591
		3,188,286	2,628,426
Other liabilities and deferred credits	Autres éléments de passif et crédits reportés		
Accounts payable	Créanciers	1,852	1,076
Deferred revenue (Note 6)	Revenu reporté (note 6)	43,745	38,418
Canada Account	Compte du Canada	5,441	3,411
Other	Autres	8,773	8,500
		59,811	49,405
Allowance for claims on insurance and guarantees in force	Provision pour sinistres sur assurances et garanties en vigueur	6,823	11,523
SHAREHOLDER'S EQUITY	AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Capital (Note 7)	Capital (note 7)	310,000	310,000
Retained earnings	Bénéfices non répartis	180,836	150,166
		490,836	460,166
		\$3,745,756	\$3,149,445

Approved by the Board of Directors
Approuvé par le Conseil d'administration

Président du Conseil et Président,

Le Vice-président supérieur et Contrôleur,





Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President

B.A. Culham
Senior Vice President and Corporate Controller

The accompanying notes are an integral
part of these financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des
états financiers.)

Corporate Account
Statement of Income and Retained Earnings
for the year ended December 31, 1980

Compte de la Société
Résultats et bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

		1980 (in thousands)	19 (en milliers de dollars)
LOANS AND GUARANTEES	PRETS ET GARANTIES		
Interest earned	Revenu d'intérêt	\$ 250,419	\$ 193,6
Fees earned	Revenu d'honoraires	8,396	12,8
		<u>258,815</u>	<u>206,5</u>
Interest expense	Dépenses d'intérêt	242,529	168,3
Provision for loan losses	Provision pour pertes sur prêts	5,945	5,8
		<u>10,341</u>	<u>32,3</u>
INSURANCE AND GUARANTEES	ASSURANCES ET GARANTIES		
Premiums and fees earned	Primes et revenu d'honoraires	11,486	10,3
Provision for claims	Provision pour sinistres	4,121	8,0
		<u>7,365</u>	<u>2,3</u>
OPERATIONS INCOME	REVENU DES OPERATIONS	<u>17,706</u>	<u>34,6</u>
INVESTMENTS	PLACEMENTS		
Interest earned	Revenu d'intérêt	77,627	53,0
Interest expense	Dépenses d'intérêt	48,667	30,9
Investment income	Revenu de placement	<u>28,960</u>	<u>22,1</u>
ADMINISTRATIVE EXPENSES	FRAIS D'ADMINISTRATION	<u>15,996</u>	<u>14,6</u>
NET INCOME	BENEFICE NET	30,670	42,1
RETAINED EARNINGS	BENEFICES NON REPARTIS		
Beginning of year	Début de l'exercice	150,166	107,9
End of year	Fin de l'exercice	<u>\$ 180,836</u>	<u>\$ 150,1</u>

(The accompanying notes are an integral part of these financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

**Corporate Account
Statement of Changes
Financial Position
for the year ended December 31, 1980**

**Compte de la Société
Evolution de
la situation financière
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980**

		1980 (in thousands)	1979 (en milliers de \$)
FUNDS PROVIDED	PROVENANCE DES FONDS		
Net income	Bénéfice net	\$ 30,670	\$ 42,800
Items not affecting funds:	Sans incidence sur les fonds:		
Net change in accruals and deferrals	Changement net dans les montants courus et reportés	(30,217)	2,305
Provisions for claims and loan losses	Provision pour pertes sur sinistres et prêts	10,066	13,910
Amortization of debt discount and issue expenses	Amortissement de l'escompte à la souscription et des dépenses d'émission	3,290	1,900
Other	Autres	(297)	(2,567)
		13,512	77,848
Claims paid	Règlement de sinistres	(10,382)	(13,798)
Claims recovered	Recouvrement de sinistres	1,555	563
Increase in deferred revenue	Augmentation nette du revenu reporté	19,104	8,200
		23,789	62,915
Canada loans receivable repaid	Remboursement de prêts à recevoir	245,269	191,312
Participation by other lenders	Participation d'autres prêteurs	81,263	109,966
Canada bonds sold and matured	Obligations du Canada vendues et échues	2,809	1,100
Long term loans payable	Emprunts à long terme	626,029	575,619
Capital stock issued	Capital-actions émis	—	85,500
		955,370	1,012,697
TOTAL FUNDS PROVIDED	TOTAL DE LA PROVENANCE DES FONDS	979,159	1,075,518
FUNDS EMPLOYED	UTILISATION DES FONDS		
Disbursements on loans receivable	Versements sur prêts à recevoir	801,930	758,061
Participation by other lenders repaid	Remboursement de la participation d'autres prêteurs	66,100	106,789
Canada bonds purchased	Achat d'obligations du Canada	3,495	4,975
Canada loans repaid	Remboursement d'emprunts du Canada	150,937	153,513
TOTAL FUNDS EMPLOYED	TOTAL DES FONDS UTILISES	1,022,462	1,023,338
DECREASE (INCREASE) IN CASH, SHORT TERM INVESTMENTS AND SHORT TERM LOANS PAYABLE	DIMINUTION (AUGMENTATION) DE L'ENCAISSE, DES PLACEMENTS A COURT TERME ET DES EMPRUNTS A COURT TERME	\$ 43,303	\$ (52,180)
Decrease (Increase) made up as follows:	Diminution (augmentation) comme suit:		
Cash and short term investments	Encaisse et placements à court terme	\$ 9,925	\$ (279,929)
Short term loans payable	Emprunts à court terme	33,378	227,749
		\$ 43,303	\$ (52,180)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

1. Export Development Corporation

Export Development Corporation is a Crown corporation wholly-owned by Canada, which was established October 1, 1969 by the Export Development Act, a statute of the Parliament of Canada, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation which commenced operations in 1944.

The Corporation has broad powers including the power to borrow, to lend and to guarantee loans, to enter into export and foreign investment insurance contracts and to issue guarantees in respect of export transactions.

The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

Contracts are entered into either under the authority of the Board of Directors ("Corporate Account") or under the authority of the Governor in Council ("Canada Account") and are so reflected in separate financial statements. The Act sets out separate loan and liability limits for Corporate Account and Canada Account, and for all purposes the Corporation treats Corporate Account and Canada Account separately. Canada Account transactions are administered by the Corporation for Canada. Funds required for such transactions are paid to the Corporation by Canada and the Corporation does not have any liability for transactions administered for Canada Account. All contracts of foreign investment insurance are issued for Canada Account.

2. Summary of Significant Accounting Policies

These financial statements were prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada. A summary of significant accounting policies follows.

Export Loan Interest Earned

Interest is accrued on principal receivable until such time as the Corporation accelerates all payments falling due under a loan agreement or when in the opinion of management there is a significant doubt as to its collectibility or the loan becomes non-current. Non-current is defined as any rescheduled loan or a significant payment has not been received for one year.

Finance and service charges, which are paid by exporters, are taken into interest income over the disbursement and repayment periods of a loan.

Export Loan Fees Earned

Administration fees are taken into income as earned over the disbursement and repayment periods of a loan, and standby fees are taken into income over the disbursement period.

Interest Expense

Interest expense is prorated between export loans and investments on the basis of average funds employed. Interest expense includes amortization of debt discount and issue expenses, which is charged over the life of the debt.

Allowance for Losses on Loans Receivable

Provisions for loan losses are based on a review of collectibility of all outstanding loans to sovereign and commercial borrowers. In respect of this review, the Corporation recognizes that the future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are subject to varying degrees of pressures, some of which are unpredictable. Accordingly, delays in the repayment of principal and interest may well occur from time to time.

In the case of loans made to sovereign borrowers, that is the

1. Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations est une société de la Couronne. Elle est la propriété exclusive du Canada et a été créée le 1^{er} octobre 1969 par la Loi sur l'expansion des exportations, promulguée par le Parlement du Canada, pour succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation qui a vu le jour en 1944.

La Société possède des pouvoirs étendus, notamment celui d'emprunter, de prêter et de garantir des prêts, de conclure des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et d'assurance-investissement à l'étranger et de fournir des garanties pour les opérations d'exportation.

La Société n'est pas assujettie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

Les contrats sont autorisés par le Conseil d'administration (Compte de la Société) ou par le gouverneur en conseil (Compte du Canada), et présentés comme tels dans des états financiers distincts. La Loi sur l'expansion des exportations fixe des limites distinctes pour les prêts et les responsabilités, selon qu'ils relèvent du Compte de la Société ou du Compte du Canada, et la Société considère ces deux comptes comme étant des comptes distincts. Les opérations relatives au Compte du Canada sont gérées par la Société pour le Compte du Canada. Les fonds requis pour de telles opérations sont versés par le Canada à la Société et celle-ci n'assume aucune responsabilité à l'égard des opérations gérées pour le Compte du Canada. Toutes les assurances-investissement à l'étranger sont émises au Compte du Canada.

2. Résumé des principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. On trouvera, ci-après, un résumé des principales pratiques comptables.

Revenu d'intérêt sur les prêts à l'exportation

Les intérêts s'accumulent sur le capital à recevoir, jusqu'à ce que la Société accélère tous les paiements dus aux termes d'une convention de prêt ou lorsque, de l'avis de la direction, le recouvrement du prêt présente de sérieux doutes ou que le prêt est en souffrance. Par prêt en souffrance, on entend tout prêt rééchelonné pour lequel un versement important n'a pas été reçu pendant un an.

Les frais de financement et de service, à la charge des exportateurs, sont comptabilisés au revenu d'intérêt pendant les périodes de versement et de remboursement d'un prêt.

Honoraires gagnés sur les prêts à l'exportation

Les frais d'administration sont inscrits au revenu durant les périodes de versement et de remboursement d'un prêt, et les frais d'engagement de fonds sont inscrits au revenu durant la période de versement.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt sont réparties entre les prêts à l'exportation et les placements, au prorata de la moyenne des fonds utilisés. Les dépenses d'intérêt comprennent également l'amortissement de l'escompte à la souscription et les dépenses d'émission qui sont débités pendant la durée de la dette.

Provision pour pertes sur prêts à recevoir

La provision pour pertes sur prêts est établie en fonction de la valeur de recouvrement de tous les prêts à percevoir auprès des débiteurs gouvernementaux et commerciaux. A cet égard, la Société n'ignore pas que la situation économique et politique de certains pays débiteurs est astreinte à diverses pressions, dont certaines sont imprévisibles. Il s'ensuivra donc d'éventuels retards dans les remboursements de capital et d'intérêts.

governments of countries or their agencies, payment delays are not necessarily indicative of a future loss requiring a provision. Sovereign entities and their international financial obligations do not have commercial mortality, and the international system does not allow the unilateral denial of a sovereign obligation. Furthermore, the international system provides several mechanisms and institutions through which countries facing repayment difficulties can effect remedial measures in agreement with their creditors. Therefore, except in the rare instance of outright repudiation or a write-off of asset value agreed to by creditors, in the opinion of management the ultimate collectibility of a sovereign obligation, and thus its asset value, is not subject to question although delays may have to be accepted.

It is the policy of the Corporation to set aside from net income, in addition to any specific provisions made as a result of the review of the outstanding loans, an amount sufficient to maintain an accumulated non-specific allowance proportionate to the total loan principal and interest receivable for which no specific provision has been made.

Insurance Premiums

For short term global export insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export insurance policies are taken into income using methods which generally reflect the exposures over the terms of the policies.

Allowance for Claims on Insurance and Guarantees in Force

The Corporation provides for claims based on claims experience, augmented if necessary by a specific provision based on a review of contingent liability. Claims payments are charged and recoveries credited to the allowance.

Translation of Foreign Currency

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at current monthly exchange rates in effect during the year.

3. Loans Receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders, mature as follows:

		December 31 1980 (in thousands)	31 décembre 1979 (en milliers de dollars)
Overdue	En souffrance	\$ 12,169	\$ 22,465
1980	1980	—	178,010
1981	1981	250,711	240,275
1982	1982	339,485	317,133
1983	1983	402,781	359,503
1984	1984	411,590	350,021
1985	1985	397,280	310,980
1986 and thereafter	1986 et subséquemment	1,358,288	808,130
Total	Total	\$3,172,304	\$2,586,517
Commercial loans included above	Prêts commerciaux inclus ci-dessus	\$ 907,405	\$ 687,529
Overdue interest	Intérêts en souffrance	\$ 5,536	\$ 13,899

Dans le cas des prêts consentis à des gouvernements ou à leurs organismes, les arriérés de paiements ne représentent pas nécessairement des pertes éventuelles pour lesquelles il faut créer une provision. Les entités souveraines et leurs obligations financières internationales ne s'éteignent pas du point de vue financier et le système international ne tolère pas la renonciation unilatérale d'une obligation souveraine. Par ailleurs, le système international prévoit plusieurs mécanismes et institutions par lesquels les pays en difficulté financière peuvent avoir recours pour d'autres modalités de remboursement avec leurs créanciers. Donc, sauf dans de rares cas où l'on convient de radier d'annuler irrévocablement la valeur active établie par les créanciers, la direction est d'avis que la perception ultérieure d'une obligation souveraine et, partant, de sa valeur active, ne présente aucun problème, même s'il faut entrevoir des retards.

A même ses bénéfices nets, et en plus des provisions particulières faites après étude des prêts en cours, la Société constitue une provision pour divers montants dont la somme est proportionnelle au capital et aux intérêts des prêts à recevoir auxquels aucune provision particulière n'a été faite.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices globales d'assurance à court terme à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu selon des méthodes qui reflètent généralement la part des risques assumés pendant la durée des polices.

Provision pour sinistres sur assurances et garanties en vigueur

La Société constitue une provision qui tient compte des sinistres subis antérieurement, provision à laquelle peut venir se greffer une provision spéciale, après étude des responsabilités éventuelles. Les indemnités payées sont portées au débit et les recouvrements au crédit de la provision.

Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dollars canadiens, aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et dépenses sont convertis aux taux de change moyens mensuels en vigueur pendant l'exercice.

3. Prêts à recevoir

Les prêts à recevoir de débiteurs gouvernementaux et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, viennent à échéance comme suit:

The review of export loans receivable at December 31, 1980 indicated no requirement for an additional specific allowance in respect of a commercial loan other than the \$500,000 previously provided (1979 — \$500,000), and indicated no circumstance where a specific allowance was required in respect of a sovereign loan (1979 — NIL).

At December 31, 1980, the total principal receivable of loans with any principal or interest overdue for more than one year is \$26,635,000 (1979 — \$19,681,000). The actual principal and interest overdue for more than one year on such loans is \$10,325,000 (1979 — \$7,180,000) and \$2,795,000 (1979 — \$2,457,000), respectively.

In order to aid the collectibility and servicing of some loans, the Corporation has concluded agreements to reschedule principal and interest payments in the following amounts:

La revue des prêts à l'exportation à recevoir au 31 décembre 1980 n'a révélé aucune nécessité de créer une provision spéciale supplémentaire pour un prêt commercial autre que celle de \$500,000 prévue antérieurement (1979 — \$500,000), ni aucune circonstance justifiant une provision spéciale pour un prêt contracté avec un gouvernement (aucune en 1979).

Au 31 décembre 1980, le total du capital des prêts à recevoir pour lesquels les paiements de capital ou d'intérêts étaient en souffrance depuis plus d'un an était de \$26,635,000 (1979 — \$19,681,000). Les paiements de capital et d'intérêts en souffrance depuis plus d'un an sur ces prêts s'élevaient respectivement à \$10,325,000 (1979 — \$7,180,000) et à \$2,795,000 (1979 — \$2,457,000).

En vue de faciliter les recouvrements et le service de certains prêts, la Société a conclu des accords pour rééchelonner les paiements de capital et d'intérêts des montants suivants:

		December 31 1980 (in thousands)	31 décembre 1979 (en milliers de dollars)
During the year — Interest	Pendant l'exercice — Intérêts	\$ 25,233	\$ 773
— Principal	— Capital	43,991	7,798
		<u>\$ 69,224</u>	<u>\$ 8,571</u>
Since inception of the loans program	Depuis l'institution du programme de prêts	\$ 193,120	\$ 123,896
Repaid to date	Remboursés jusqu'à présent	37,266	32,718
Outstanding	En souffrance	<u>\$ 155,854</u>	<u>\$ 91,178</u>
Rescheduled more than once	Rééchelonnés plus d'une fois	<u>\$ 30,332</u>	<u>\$ 9,084</u>
Amounts overdue	Montants en souffrance	<u>\$ 289</u>	<u>\$ 3,820</u>

4. Other Assets

Other assets at December 31, 1980, include unamortized debt discount and issue expenses of \$15,711,000 (1979 — \$10,805,000).

4. Autres éléments d'actif

Au 31 décembre 1980, les autres éléments d'actif comprennent l'escompte à la souscription et les dépenses d'émission qui s'élèvent à \$15,711,000 (1979 — \$10,805,000).

5. Long Term Loans Payable

Long term loans payable at December 31, 1980 bear interest at coupon rates from 5.31% to 14.0% per annum (1979 — 5.31% to 10.25%) with an average cost to maturity of 10.13% (1979 — 8.81%). These loans mature as follows:

5. Emprunts à long terme

Au 31 décembre 1980, les emprunts à long terme avaient un taux d'intérêt nominal allant de 5.31% à 14.0% par an (1979 — 5.31% à 10.25%), le coût moyen à l'échéance étant de 10.13% (1979 — 8.81%). Ces emprunts viennent à échéance comme suit:

		December 31 1980 (in thousands)	31 décembre 1979 (en milliers de dollars)
1980	1980	\$ —	\$ 150,696
1981	1981	260,825	257,905
1982	1982	306,955	302,719
1983	1983	391,270	350,673
1984	1984	757,047	745,385
1985	1985	433,576	127,875
1986 and thereafter	1986 et subséquemment	461,804	179,033
Total	Total	<u>\$2,611,477</u>	<u>\$2,114,286</u>

The annual interest requirement on the above loans from January 1 to December 31, 1981 is \$238,840,000 (January 1 to December 31, 1980 — \$173,920,000).

Pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 1981, les prêts susmentionnés porteront des intérêts annuels de \$238,840,000 (du 1^{er} janvier au 31 décembre 1980 — \$173,920,000).

During the year the Corporation purchased for cancellation long term loans payable in the amount of U.S. \$31,500,000. The purchase resulted in debt extinguishment costs and write-off of unamortized debt discount and issue expenses of \$3,740,000, which amount is included in investment interest expense.

5. Deferred Revenue

Deferred revenue is comprised of the following:

Loans and guarantees revenue —	Revenu des prêts et garanties —
Deferred finance and service charges and administration fees	Frais de service et de financement reportés et frais d'administration
Insurance and guarantees revenue —	Revenu des assurances et garanties —
Deferred premiums and fees	Primes et honoraires reportés

6. Capital

Authorized capital consists of 10,000,000 shares of a par value of \$100 each. At December 31, 1980, 2,850,000 shares were issued and fully paid (1979 — 2,850,000 shares). Capital includes an additional \$25,000,000 of contributed capital, the maximum amount provided in the Export Development Act.

7. Insurance in Force and Contingent Liabilities

Under the Export Development Act the liability of the Corporation under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program of the Corporation may not exceed \$10,000,000,000. At December 31, 1980 the liability is \$1,866,516,000 (1979 — \$1,679,092,000).

The Corporation has the following insurance in force:

Insurance and related guarantees	Assurances et garanties afférentes
Insurance pertaining to undisbursed funds on signed loan agreements	Assurances relatives aux fonds non déboursés aux termes de conventions de prêts signées

The Corporation is contingently liable for the following:

Financial guarantees pertaining to loans made by other lenders	Garanties financières relatives aux prêts contractés par d'autres prêteurs
Contingent liability with respect to participations by other lenders in loans receivable with recourse to the Corporation	Passif éventuel relatif à la participation d'autres prêteurs à des emprunts avec recours contre la Société

Au cours de l'exercice écoulé, la Société a acheté aux fins d'annulation des emprunts à long terme s'élevant à 31,500,000 \$E.-U. Cet achat a entraîné des frais d'extinction de la dette, l'annulation de l'escompte à la souscription et des dépenses d'émission évaluées à \$3,740,000, somme comprise dans les dépenses d'intérêt des placements.

6. Revenu reporté

Le revenu reporté se présente comme suit:

December 31 1980	31 décembre 1979
(in thousands)	(en milliers de dollars)
\$ 36,258	\$ 29,011
7,487	7,407
<u>\$ 43,745</u>	<u>\$ 36,418</u>

7. Capital

Le capital-actions autorisé comprend 10,000,000 actions d'une valeur nominale de \$100 chacune. Au 31 décembre 1980 2,850,000 actions avaient été émises et entièrement libérées (1979 — 2,850,000 actions). Le capital comprend une somme additionnelle de \$25,000,000 de capital d'apport, somme qui constitue le maximum prévu par la Loi sur l'expansion des exportations.

8. Assurances en vigueur et passif éventuel

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la responsabilité de la Société aux termes des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties relatives au programme des prêts de la Société ne peut dépasser \$10,000,000,000. Au 31 décembre 1980, la responsabilité s'élève à \$1,866,516,000 (1979 — \$1,679,092,000).

Assurances de la Société qui sont en vigueur:

December 31 1980	31 décembre 1979
(in thousands)	(en milliers de dollars)
\$1,406,076	\$1,125,317
106,609	206,737
<u>\$1,512,685</u>	<u>\$1,332,054</u>

December 31 1980	31 décembre 1979
(in thousands)	(en milliers de dollars)
\$ 188,629	\$ 182,227
50,958	47,264
<u>\$ 239,587</u>	<u>\$ 229,491</u>

9. Insurance and Guarantee Claims and Recovery Experience

Experience under the contingent liability insurance programs is as follows:

Claims outstanding at beginning of year	Sinistres non réglés au début de l'exercice
Plus claims paid	Plus sinistres payés
Less claims recovered	Moins sinistres recouvrés
Less claims written off	Moins sinistres annulés
Claims outstanding at end of year	Sinistres non réglés à la fin de l'exercice

Recovery action is being taken with respect to claims outstanding.

10. Export Loans and Commitments

Under the Export Development Act the Corporation may have outstanding loans and undisbursed commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$10,000,000,000 at any time. The position of the Corporation is as follows:

Loans receivable	Prêts à recevoir
Undisbursed commitments on signed loan agreements	Engagements non déboursés en vertu de conventions de prêts signées
Less: Outstanding participation by other lenders without recourse to the Corporation	Moins: Participation en cours d'autres prêteurs sans recours contre la Société
Amounts not subject to statutory limit	Montants non assujettis à la limite statutaire
Canadian dollar equivalent of foreign currency amounts included in totals	Equivalent en dollars canadiens des montants en devises étrangères inclus dans les totaux

11. Funding Policy and Practice

It is anticipated that undisbursed commitments under signed loan agreements will be disbursed as delivery of goods and services or progress on projects is achieved, the average period of disbursement being typically about three years. The Corporation expects to fund these commitments near the time of disbursement by issuing a combination of debt instruments and capital stock while generally attempting to match debt maturities and currencies with those of its export loans. The cost of funding is uncertain and cannot be assured to be above or below the average yield on these commitments.

9. Sinistres relatifs aux assurances et aux garanties et recouvrements

L'expérience du passif éventuel aux termes des programmes d'assurance se présente comme suit:

Year Ended December 31 1980 (in thousands)	Exercice terminé le 31 décembre 1979 (en milliers de dollars)
\$ 8,847	\$ 5,931
10,382	3,798
1,555	664
1,165	218
<u>\$ 16,509</u>	<u>\$ 8,847</u>

Des mesures de recouvrement sont prises pour les sinistres non réglés.

10. Prêts à l'exportation et engagements

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut avoir des prêts en cours et des engagements non déboursés avec des emprunteurs étrangers, jusqu'à concurrence de \$10,000,000,000. La situation de la Société se présente comme suit:

December 31 1980 (in thousands)	31 décembre 1979 (en milliers de dollars)
\$3,426,557	\$2,822,776
3,491,824	3,528,061
6,918,381	6,350,837
203,295	188,995
118,623	114,148
<u>\$6,596,463</u>	<u>\$6,047,694</u>
<u>\$3,438,685</u>	<u>\$2,773,698</u>

11. Politique et méthode de financement

Il est prévu que les engagements non déboursés aux termes des conventions de prêt signées seront versés au fur et à mesure de la fourniture de biens et services ou de l'avancement des projets, la période moyenne de déboursement étant généralement de trois ans. La Société compte financer ces engagements lorsqu'ils seront à la veille d'être déboursés par l'émission de titres de créance et de capital, tout en s'efforçant en général d'apparier les termes et les devises de ses emprunts avec ceux de ses prêts à l'exportation. Le coût de ce financement est incertain et il n'est pas sûr qu'il sera supérieur ou inférieur au rendement moyen de ces engagements.

Should current high levels of United States and Canadian interest rates persist, the cost of funding by the Corporation for its undisbursed commitments would exceed the rate of return hereon and would result in an eventual loss on the total corporate loans portfolio and require action by Canada. The most recent issue of debt instruments by the Corporation, negotiated on February 23, 1981 for settlement March 10, 1981, carried an interest rate of 14.13 per cent.

The Corporation is for all purposes an agent of Her Majesty, and as such the loans payable of the Corporation are direct obligations of Her Majesty in right of Canada and payment of principal and interest on the loans will be a charge on the Consolidated Revenue Fund of Canada.

12. Short Term Loans and Investments

With respect to short term loans and investments, activity for the year was:

Short term loans payable	Average	Emprunts à court terme	moyenne
	High		maximum
	Low		minimum
Short term investments	Average	Placements à court terme	moyenne
	High		maximum
	Low		minimum

The Corporation also has lines of credit and overdraft facilities aggregating \$390,000,000 (1979 — \$290,000,000) of which \$22,000,000 was used at December 31, 1980 (1979 — \$2,100,000).

Si les taux d'intérêt continuent d'être aussi élevés aux États-Unis et au Canada, le coût de financement des engagements à déboursés excéderait, pour la Société, le taux de rendement rapportant; ceci pourrait entraîner une perte de l'ensemble du portefeuille des prêts et nécessiter l'intervention du Canada. La plus récente émission de titres de créance par la Société, négociée le 23 février 1981, pour règlement le 10 mars 1981, portait intérêt à 14.13 pour cent.

La Société est, à tous les égards, un mandataire de Sa Majesté. En conséquence, les emprunts de la Société constituent des obligations directes de Sa Majesté du Chef du Canada et le règlement des prêts, de même que les intérêts s'y rapportant seront imputables à même le Fonds du revenu consolidé du Canada.

12. Emprunts et placements à court terme

Mouvement des emprunts et placements à court terme durant l'exercice:

Year Ended December 31 1980	Exercice terminé le 31 décembre 1979
(in thousands)	(en milliers de dollars)
\$ 424,700	\$ 257,800
542,500	472,600
303,000	137,600
502,000	409,500
790,000	626,100
307,500	104,400

La Société dispose également de lignes de crédit et de facilités de découvert d'un montant global de \$390,000,000 (1979 — \$290,000,000), dont \$22,000,000 étaient utilisés au 31 décembre 1980 (1979 — \$2,100,000).

13. Foreign Currency Balances

The Canadian dollar equivalent of foreign currency balances (principally United States currency) is as follows:

Assets
Loans receivable
Cash and short term investments
Accrued interest and other
Forward exchange contracts

Liabilities
Short term loans payable
Long term loans payable
Accrued interest and other

Rate of exchange U.S. \$1.00

Gains and losses resulting from the translation of foreign currency balances and transactions are reported with investment interest earned.

14. Related Party Transactions

Related party transactions not otherwise disclosed in these financial statements are:

Transactions with Canada

Interest expense
Less:
Administrative expenses recovered
Interest earned

Amounts due to (due from) Canada

Canada treasury bills
Canada bonds and deposits, bearing interest at rates from 8.00% to 9.75%, maturing 1983 through 1994
Accrued interest receivable
Long term loans, bearing interest at coupon rates from 5.31% to 9.38%, due 1980 through 1988
Accrued interest payable
Canada Account
Other liabilities

Actif
Prêts à recevoir
Encaisse et placements à court terme
Intérêts courus et autres
Contrats de change

Passif
Emprunts à court terme
Emprunts à long terme
Intérêts courus et autres

Taux de change pour \$1 E.-U.

Transactions avec le Canada

Dépenses d'intérêt
Moins:
Recouvrement des frais d'administration
Revenu d'intérêt

Montants dus au (à recevoir du) Canada

Bons du trésor du Canada
Obligations du Canada et dépôts auprès du Canada portant intérêt de 8.00% à 9.75% et venant à échéance de 1983 à 1994
Intérêts courus à recevoir
Emprunts à long terme à taux d'intérêt nominal de 5.31% à 9.38%, échéant de 1980 à 1988
Intérêts courus à payer
Compte du Canada
Autres éléments de passif

13. Soldes en devises étrangères

L'équivalent en dollars canadiens des soldes en devises étrangères (principalement en dollars américains) se présente comme suit:

December 31 1980
(in thousands)

31 décembre 1979
(en milliers de dollars)

\$ 1,401,071
351,847
47,605
133,948
\$1,934,471

\$ 817,241
304,138
34,327
—
\$1,155,706

\$ 322,009
1,525,367
73,688
\$1,921,064

\$ 189,189
947,184
50,205
\$1,186,578

\$ 1.1938

\$ 1.1666

Les gains et pertes découlant de la conversion des soldes et opérations en devises étrangères sont portés au poste placements-revenu d'intérêts.

14. Opérations entre apparentés

Transactions entre apparentés non dévoilées dans les présent états financiers:

Year Ended December 31 1980
(in thousands)

Exercice terminé le 31 décembre 1979
(en milliers de dollars)

\$ 54,800
(3,239)
(6,059)
\$ 45,502

\$ 65,938
(3,129)
(6,252)
\$ 56,557

December 31 1980
(in thousands)

31 décembre 1979
(en milliers de dollars)

\$ (24,012)
(25,471)
(954)
640,253
17,612
5,441
8,773
\$ 621,642

\$ —
(25,092)
(509)
790,171
21,233
3,413
8,514
\$ 797,730

5. Segmented Information

The Corporation's loans facility is its dominant industry segment.

The geographic distribution of outstanding loans, excluding participation by other lenders, is as follows:

Africa	Afrique
Caribbean/Central America	Caraïbes/Amérique centrale
Europe/Eastern Bloc	Europe/Bloc de l'Est
Far East/Oceania	Extrême-Orient/Océanie
Middle East	Moyen-Orient
North America	Amérique du Nord
South America	Amérique du Sud
Total	Total

Revenue from loan interest and fees earned outside Canada for the year ended December 31, 1980 is \$252,199,000 (1979 — \$202,394,000).

6. Comparative Figures

To conform to the financial statement presentation of 1980, changes have been made to the classification and description of certain items and comparative figures.

15. Information sectorielle

La facilité de prêts de la Société constitue son secteur industriel dominant.

La répartition géographique des prêts à recevoir, à l'exclusion de la participation d'autres prêteurs, est la suivante:

December 31 1980	31 décembre 1980
(in thousands)	(en millions)
\$ 324,905	\$ 151,000
207,910	151,000
1,018,754	858,000
457,403	379,500
421,037	238,800
364,966	308,472
377,329	308,472
<u>\$3,172,304</u>	<u>\$2,172,304</u>

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980, les revenus provenant des intérêts sur prêts et honoraires gagnés hors Canada s'élèvent à \$252,199,000 (1979 — \$202,394,000).

16. Chiffres comparatifs

Pour se conformer à la présentation des états financiers de 1980, certains changements ont été apportés à la classification et à la description de certains postes et chiffres comparatifs.



The Honourable Herbert Gray, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario

L'honorable Herbert Gray, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

I have examined the balance sheet of Accounts Administered for Canada by Export Development Corporation as at December 31, 1980 and the statement of changes in Accounts Administered for Canada for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Accounts Administered for Canada as at December 31, 1980 and the changes therein for the year then ended in accordance with the accounting policies set out in Note 1 to the financial statements applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept for the Accounts Administered for Canada by Export Development Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers set out in the Export Development Act.

Acting Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
February 25, 1981

J'ai vérifié le bilan des comptes administrés pour le Canada par la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1980 ainsi que l'état de l'évolution des comptes administrés pour le Canada pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière des comptes administrés pour le Canada au 31 décembre 1980 ainsi que l'évolution de ces comptes pour l'exercice terminé à cette date selon les conventions comptables énoncées dans la note 1 aux états financiers, appliquées de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, je déclare que la Société pour l'expansion des exportations, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés pour les comptes administrés pour le Canada, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre des pouvoirs statutaires définis par la Loi sur l'expansion des exportations.

Le Vérificateur général du Canada, par intérim,

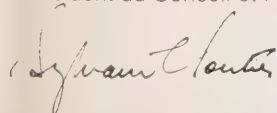
Ottawa (Ontario)
le 25 février 1981

		1980	
		(in thousands)	(en milliers)
ASSETS	ACTIF		
Loans Receivable (Note 2)	Prêts à recevoir (note 2)		
Principal	Capital	\$ 636,873	\$ 636,873
Less: Participation by other lenders	Moins: participation d'autres prêteurs	18,318	18,318
		618,555	618,555
Accrued interest and fees	Intérêts et honoraires courus	9,741	9,741
		628,296	628,296
Corporate Account	Compte de la Société	5,441	5,441
		<u>\$ 633,737</u>	<u>\$ 633,737</u>
LIABILITIES	PASSIF		
Deferred revenue	Revenu reporté	\$ 1,641	\$ 1,641
Funded by Canada	Fonds du Canada	632,096	632,096
		<u>\$ 633,737</u>	<u>\$ 633,737</u>
Changes in Accounts Administered for Canada for the year ended December 31, 1980	Evolution des comptes administrés pour le Canada pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980		
		1980	1980
		(in thousands)	(en milliers)
FUNDED BY CANADA, BEGINNING OF YEAR	FONDS DU CANADA, DEBUT DE L'EXERCICE	<u>\$ 485,774</u>	<u>\$ 293,936</u>
Added:	Ajouter:		
Loans receivable disbursed (including capitalized interest of \$720,000; 1979 — NIL)	Déboursement de prêts à recevoir (y compris des intérêts capitalisés de \$720,000; aucun en 1979)	157,939	157,939
Participation repaid to other lenders	Remboursement de la participation d'autres prêteurs	3,001	3,001
Export loans interest and fees earned	Intérêts et honoraires gagnés sur prêts à l'exportation	49,525	49,525
Export insurance and guarantee premiums	Revenu de primes et d'honoraires, assurance à l'exportation et garanties	841	841
Foreign investment insurance premiums	Revenu de primes et d'honoraires, garanties d'investissement à l'étranger	1,023	1,023
Rebates recovered	Sinistres recouvrés	4,192	4,192
		<u>702,295</u>	<u>535,929</u>
Deduct:	Déduire:		
Loans receivable repaid to Canada	Prêts à recevoir remboursés au Canada	18,669	18,669
Participation by other lenders	Participation d'autres prêteurs	3,311	3,311
Administrative expenses	Frais d'administration	3,239	3,239
Claims paid	Sinistres réglés	4,336	4,336
Other remittances (net)	Autres remises (nettes)	40,644	40,644
		<u>70,199</u>	<u>50,155</u>
FUNDED BY CANADA, END OF YEAR	FONDS DU CANADA, FIN DE L'EXERCICE	<u>\$ 632,096</u>	<u>\$ 485,774</u>

Approved by the Board of Directors
Approuvé par le Conseil d'administration

Le Président du Conseil et Président,

Le Vice-président supérieur et Contrôleur,





Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President

B.A. Culham
Senior Vice President and Corporate Controller

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

1. General

The Corporation administers certain loan and insurance programs for Canada. The funds required for these operations are provided by Canada, and the Corporation has no direct financial interest in these programs. As cash is received by the Corporation, it is remitted to the Consolidated Revenue Fund of Canada, net of amounts withheld to cover administrative expenses which are charged on a cost recovery basis.

The significant accounting policies applied to these accounts differ from those applied to the Corporate Account in that no provision is made for insurance claims or loan losses.

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year.

Administration fees are taken into income as earned over the disbursement and repayment periods of a loan, and standby fees are taken into income over the disbursement period.

Foreign investment insurance premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, excepting that the premium in the first year is taken into income in its entirety when received.

2. Loans Receivable Funded by Canada

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders, mature as follows

Overdue	En souffrance
1980	1980
1981	1981
1982	1982
1983	1983
1984	1984
1985	1985
1986 and thereafter	1986 et subséquemment
Total	Total
Commercial loans included above	Prêts commerciaux inclus ci-dessus
Canadian dollar equivalent of foreign currency loans included above	Equivalent en dollars canadiens des prêts en devises étrangères inclus ci-dessus
Overdue interest	Intérêts en souffrance

During the year ended December 31, 1980, \$720,000 was rescheduled and in 1979, no payments were rescheduled. Since inception of the loans program, \$2,718,000 has been rescheduled, none of which was due at December 31, 1980.

3. Insurance in Force and Contingent Liability

Under the Export Development Act, the liability under contracts of insurance, related guarantees, guarantees pertaining to the lending program and contracts of foreign investment insurance is limited to a maximum of \$3,500,000,000 at any time. At December 31, 1980, the liability was \$383,735,000 (1979 — \$534,329,000)

1. Généralités

La Société administre certains programmes de prêts et d'assurances pour le Canada. Les fonds requis à cet égard sont fournis par le Canada et la Société n'a pas d'intérêt financier direct dans ces programmes. Les liquidités reçues par la Société sont automatiquement remises au Fonds du revenu consolidé du Canada, moins les sommes retenues pour couvrir les dépenses d'administration qui sont facturées sur une base de recouvrement des frais.

Les principales pratiques comptables utilisées pour ces comptes diffèrent de celles utilisées pour le Compte de la Société étant donné qu'aucune provision n'est prévue pour les sinistres ou pertes sur prêts.

Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dollars canadiens, aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Quant aux revenus et dépenses, ils sont convertis aux taux de change mensuels moyens en vigueur durant l'exercice.

Les frais d'administration sont comptabilisés au revenu pendant les périodes de versement et de remboursement d'un prêt, et les frais d'engagement de fonds, pendant la durée de la période de versement.

Les primes d'assurance-investissement à l'étranger sont comptabilisées au revenu de façon égale pendant la durée de la couverture, sauf la première prime annuelle qui est portée intégralement au revenu, dès qu'elle est reçue.

2. Prêts à recevoir financés par le Canada

Les prêts à recevoir de débiteurs gouvernementaux et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, viennent à échéance comme suit:

December 31 1980	31 décembre 1979
(in thousands) \$	(en milliers de dollars) \$
433	—
—	11,03
33,537	25,45
41,037	38,36
58,655	52,17
59,510	51,34
57,008	43,09
368,375	255,84
<u>\$ 618,555</u>	<u>\$ 477,32</u>
<u>\$ 136,542</u>	<u>\$ 73,57</u>
<u>\$ 178,064</u>	<u>\$ 97,52</u>
<u>\$ 113</u>	<u>\$ 8</u>

Durant l'exercice terminé le 31 décembre 1980, \$720,000 ont été rééchelonnés. En 1979, aucun paiement n'a été rééchelonné. Depuis le début du programme des prêts, \$2,718,000 ont été rééchelonnés, mais aucun de ces montants n'était échu au 31 décembre 1980.

3. Assurances en vigueur et passif éventuel

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, la responsabilité en vertu des contrats d'assurance et des garanties afférentes, des garanties émises dans le cadre du programme des prêts de la Société et des contrats d'assurance-investissement à l'étranger ne peut jamais dépasser \$3,500,000,000. Au 31 décembre 1980, la responsabilité de la Société était de \$383,735,000 (1979 — \$534,329,000).

Canada Account has the following insurance in force:

Assurances en vigueur au Compte du Canada

		December 31 1980 (in thousands)	31 décembre 1979 (en milliers)
Insurance and related guarantees	Assurances et garanties afférentes	\$ 187,877	\$ 328,115
Foreign investment insurance	Assurance-investissement à l'étranger	139,666	154,000
Insurance pertaining to undisbursed funds on signed loan agreements	Assurances relatives aux fonds non déboursés aux termes de conventions de prêts signées	13,547	15,115
		<u>\$ 341,090</u>	<u>\$ 497,230</u>

Canada Account is contingently liable with respect to financial guarantees pertaining to loans made by other lenders in the amount of \$41,332,000 at December 31, 1980 (1979 — \$29,867,000).

In addition, under the Export Development Act, the interest of Canada in loans receivable may be sold to third parties. At December 31, 1980, \$18,318,000 (1979 — \$17,597,000) of loan participations sold in this manner, with recourse, remained outstanding.

Le Compte du Canada a un passif éventuel de \$41,332,000 à 31 décembre 1980 (1979 — \$29,867,000) à l'égard des garanties financières se rapportant aux prêts effectués par d'autres prêteurs.

De plus, aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut vendre à des tiers les intérêts du Canada dans les prêts à recevoir. Au 31 décembre 1980, \$18,318,000 (1979 — \$17,597,000) de participation à des prêts vendus de cette façon avec recours, restaient à recevoir.

Export Loans and Commitments

Under the Export Development Act, the Canada Account may have outstanding loans and undisbursed commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$2,500,000,000 at any time. The position is as follows:

4. Prêts à l'exportation et engagements

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, le Compte du Canada peut comporter des prêts à recevoir et des engagements non déboursés avec des emprunteurs étrangers jusqu'à concurrence de \$2,500,000,000. La situation se présente comme suit:

		December 31 1980 (in thousands)	31 décembre 1979 (en milliers de dollars)
Loans receivable	Prêts à recevoir	\$ 636,873	\$ 494,918
Undisbursed funds on signed loan agreements	Fonds non déboursés en vertu de conventions de prêts signées	33,586	169,442
		<u>670,459</u>	<u>664,360</u>
Less: Amounts not subject to statutory limit	Moins: montants non assujettis à la limite statutaire	5,182	5,182
		<u>\$ 665,277</u>	<u>\$ 659,178</u>
Canadian dollar equivalent of foreign currency amounts included in totals	Equivalent en dollars canadiens des montants en devises étrangères inclus dans les totaux	<u>\$ 211,008</u>	<u>\$ 189,245</u>

Segmented Information

Canada Account's loans facility is its dominant industry segment.

The geographic distribution of outstanding loans, excluding participation by other lenders, is as follows:

5. Information sectorielle

La facilité de prêts du Compte du Canada constitue son secteur industriel dominant.

La répartition géographique des prêts à recevoir, à l'exclusion de la participation d'autres prêteurs, est la suivante:

		December 31 1980 (in thousands)	31 décembre 1979 (en milliers de dollars)
Africa	Afrique	\$ 70,580	\$ 67,573
Caribbean/Central America	Caraïbes/Amérique centrale	5,847	—
Europe/Eastern Bloc	Europe/Bloc de l'Est	78,368	46,829
Far East/Oceania	Extrême-Orient/Océanie	253,593	202,394
Middle East	Moyen-Orient	17,362	6,818
North America	Amérique du Nord	45,277	26,746
South America	Amérique du Sud	147,528	126,961
Total	Total	<u>\$ 618,555</u>	<u>\$ 477,321</u>

Canada Account revenue from loan interest and fees earned outside Canada for the year ended December 31, 1980 is \$49,525,000 (1979 — \$30,681,000).

Les revenus du Compte du Canada provenant des intérêts sur prêts et honoraires gagnés hors Canada s'élèvent, pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980, à \$49,525,000 (1979 — \$30,681,000).

Financial Arrangements Facilitated Directly or Indirectly by EDC During 1980 by Geographic Area

(Thousands of Dollars)

World Areas	Loans & Related Guarantees	Insurance & Related Guarantees	Foreign Investment Insurance	Total
North Africa	\$ 85,807	\$ 181,695	—	\$ 267,502
West Africa	45,097	35,404	—	80,501
South & East Africa	13,685	71,891	—	85,576
Far East	154,791	408,643	—	563,434
Middle East	33,748	257,159	—	290,907
Eastern Europe	11,058	18,575	—	29,633
Western Europe	130,562	1,080,749	—	1,211,311
U.S.A., Central America & the Caribbean	346,650	474,601	\$ 350	821,601
South America East	38,687	122,033	482	161,202
South America West	68,584	44,562	—	113,146
Total	\$ 928,669	\$2,695,312	\$ 832	\$3,624,813
Under Authority of the Board of Directors	\$ 901,808	\$2,582,702	—	\$3,484,510
Under Authority of the Government of Canada	\$ 26,861	\$ 112,610	\$ 832	\$ 140,303

* Includes \$51,911 both financed and insured.

**Includes \$104,337 both financed and insured.

Accords financiers aménagés directement ou indirectement par la SEE en 1980, par région géographique

(en milliers de dollars)

Secteurs géographiques	Prêts et garanties afférentes	Assurances et garanties afférentes	Assurance- investissement à l'étranger	Total
Afrique du Nord	\$ 85,807	\$ 181,695	—	\$ 267,502
Afrique de l'Ouest	45,097	35,404	—	80,501
Afrique du Sud et de l'Est	13,685	71,891	—	85,576
Extrême-Orient	154,791	408,643	—	563,434
Moyen-Orient	33,748	257,159	—	290,907
Europe orientale	11,058	18,575	—	29,633
Europe occidentale	130,562	1,080,749	—	1,211,311
É.-U., Amérique centrale et Caraïbes	346,650	474,601	\$ 350	\$ 821,601
Amérique du Sud (Est)	38,687	122,033	482	161,202
Amérique du Sud (Ouest)	68,584	44,562	—	113,146
Total	\$ 928,669	\$2,695,312	\$ 832	\$3,624,813
Autorisés par le Conseil d'administration	\$ 901,808	\$2,582,702	—	\$3,484,510
Autorisés par le gouvernement du Canada	\$ 26,861	\$ 112,610	\$ 832	\$ 140,303

Comprend \$51,911 financés et assurés.

*Comprend \$104,337 financés et assurés.

Lines of Credit Outstanding During 1980

(Thousands of Dollars)

Confirmed Lines of Credit

Country	Date Signed (Expiry Date)	Balance Available Jan. 1/80	Signed During 1980	Allocated During 1980	Expired During 1980	Balance Available Dec. 31/80
Algeria	Oct. 11/78 (Nov. 30/82)	\$1,173,387	—	\$ 85,807	—	\$1,087,580
Argentina	Dec. 14/79 (Jan. 15/82)	23,876		3,100		20,776
Australia	Sept. 19/80 (Jan. 19/82)	—	\$ 11,938	—	—	11,938
Chile	Nov. 25/80 (Aug. 15/83)	—	16,853	—	—	16,853
Chile	Dec. 23/80 (Nov. 23/82)	—	3,371	—	—	3,371
Hungary	Oct. 31/80 (Dec. 31/83)	—	11,938	—	—	11,938
Israel	March 27/80 (March 27/81)	—	5,969	238	—	5,731
Israel	May 7/80 (May 7/81)	—	3,581	—	—	3,581
Israel	July 2/80 (Nov. 2/81)	—	5,969	153	—	5,816
Mexico	March 7/80 (Feb. 28/82)	—	23,876	11,433	—	12,443
Mexico	May 14/80 (Sept. 15/82)	—	29,845	—	—	29,845
Mexico	July 5/78 (Sept. 30/80)	23,876	—	—	\$ 23,876	—
Total Cdn. \$Equiv.		\$1,221,139	\$ 113,340 (1)	\$ 100,731	\$ 23,876	\$1,209,872
Comprised of \$Cdn.		\$1,173,387	—	\$ 85,807	—	\$1,087,580
U.S.		\$ 40,000	\$ 94,940	\$ 12,501	\$ 20,000	\$ 102,439

(1) Includes Other Related Bank Loans of \$5,898

Lignes de crédit en cours en 1980

(en milliers de dollars)

Lignes de crédit confirmées

Pays	Date de signature (Date d'expiration)	Solde disponible au 1 ^{er} janv. 1980	Signées en 1980	Versé en 1980	Echu en 1980	Solde disponible au 31 déc. 1980
Algérie	11 oct. 1978 (30 nov. 1982)	\$1,173,387	—	\$ 85,807	—	\$1,087,580
Argentine	14 déc. 1979 (15 janv. 1982)	23,876		3,100		20,776
Australie	19 sept. 1980 (19 janv. 1982)	—	\$ 11,938	—	—	11,938
Chili	25 nov. 1980 (15 août 1983)	—	16,853	—	—	16,853
Chili	23 déc. 1980 (23 nov. 1982)	—	3,371	—	—	3,371
Hongrie	31 oct. 1980 (31 déc. 1983)	—	11,938	—	—	11,938
Israël	27 mars 1980 (27 mars 1981)	—	5,969	238	—	5,731
Israël	7 mai 1980 (7 mai 1981)	—	3,581	—	—	3,581
Israël	2 juill. 1980 (2 nov. 1981)	—	5,969	153	—	5,816
Mexique	7 mars 1980 (28 févr. 1982)	—	23,876	11,433	—	12,443
Mexique	14 mai 1980 (15 sept. 1982)	—	29,845	—	—	29,845
Mexique	5 juill. 1978 (30 sept. 1980)	23,876	—	—	\$ 23,876	—
Total équiv. en \$Can.		\$1,221,139	\$ 113,340 (1)	\$ 100,731	\$ 23,876	\$1,209,872
Dont: \$Can.		\$1,173,387	—	\$ 85,807	—	\$1,087,580
\$E.-U.		\$ 40,000	\$ 94,940	\$ 12,501	\$ 20,000	\$ 102,439

(1) Comprend d'autres prêts bancaires connexes de \$5,898

Unconfirmed Lines of Credit

Country	Date Signed (Expiry Date)	Balance Available Jan. 1/80	Signed During 1980	Allocated During 1980	Expired During 1980	Balance Available Dec. 31/80
Argentina	Dec. 14/79 (Dec. 31/80)	\$ 119,380	—	—	\$ 119,380	—
China	Aug. 21/79 (Aug. 21/84)	2,387,600	—	\$ 8,118	—	\$2,379,482
Indonesia	Nov. 28/78 (Nov. 28/80)	596,900	—	—	596,900	—
Mexico	May 14/80 (June 15/82)	—	\$ 208,915	—	—	208,915
Mexico	May 28/80 (May 1/82)	—	596,900	68,414	—	528,486
Mexico	July 5/78 (Sept. 30/80)	23,876	—	—	23,876	—
Yugoslavia	Aug. 12/80 (Aug. 12/82)	—	596,900	—	—	596,900
Total Cdn. \$Equiv.		\$3,127,756	\$1,402,715	\$ 76,532	\$ 740,156	\$3,713,783
Comprised of \$Cdn.		—	—	—	—	—
\$U.S.		\$2,620,000	\$1,175,000	\$ 64,107	\$ 620,000	\$3,110,893

ignes de crédit non confirmées

ays	Date de signature (Date d'expiration)	Solde disponible au 1 ^{er} janv. 1980	Signées en 1980	Versé en 1980	Echu en 1980	Solde disponible au 31 déc. 1980
gentine	14 déc. 1979 (31 déc. 1980)	\$ 119,380	—	—	\$ 119,380	—
hine	21 août 1979 (21 août 1984)	2,387,600	—	\$ 8,118	—	\$2,379,482
donésie	28 nov. 1978 (28 nov. 1980)	596,900	—	—	596,900	—
exique	14 mai 1980 (15 juin 1982)	—	\$ 208,915	—	—	208,915
exique	28 mai 1980 (1 ^{er} mai 1982)	—	596,900	68,414	—	528,486
exique	5 juill. 1978 (30 sept. 1980)	23,876	—	—	23,876	—
ougoslavie	12 août 1980 (12 août 1982)	—	596,900	—	—	596,900
otal équiv. en \$Can.		\$3,127,756	\$1,402,715	\$ 76,532	\$ 740,156	\$3,713,783
ont: \$Can.		—	—	—	—	—
\$E.-U.		\$2,620,000	\$1,175,000	\$ 64,107	\$ 620,000	\$3,110,893

Loans and Related Bank Financing Facilitated Directly or Indirectly by EDC during 1980 by Country

Under Authority of the Board of Directors

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Amount (\$ thousands)
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Training Centre	Gaucher, Pringle, Carrier / SOFATI	\$ 3,290
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Road Graders	Interimco International Inc.	300
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Liquified Natural Gas Plant	Pullman Kellogg Canada Limited	17,900
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Iron Foundry	SNC Services Ltd.	7,050
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Temporary Housing Units	Treco Inc.	57,240
Argentina	Banco Nacional de Desarrollo	Locomotive Spare Parts	Bombardier Inc.	3,060
Argentina	Banco Nacional de Desarrollo	Locomotive Spare Parts	Surette Battery Co. Ltd.	300
Argentina	Covenfi S.R.L., San Miguel de Tucuman	Mobile Crushing, Screening & Stockpiling Plant	Frederick Parker (Canada) Limited	350
Argentina	Roberto Raul Robles	Asphalt Pavers & Spare Parts	Babcock Allatt Ltd.	900
Barbados	Government of Barbados	Air Traffic Control & Navigation Equipment	Raytheon Canada Limited	2,660
Belgium	Société Anonyme Belge d'Exploitation de la Navigation Aérienne	Aircraft Components	McDonnell Douglas Canada Ltd.	3,260
Brazil	Furnas Centrais Eletricas S.A.	Shunt Reactors	Canadian General Electric Company Limited & Dominion Engineering Company Limited	3,500
Brazil	Petroleo Brasileiro S.A.	Drilling Rig	Davie Shipbuilding Limited	29,240
Cameroon	Fonds Spécial d'Equipement et d'Intervention Intercommunale	Construction Equipment & Maintenance Facilities	Compagnie Canadienne de Commerce Extérieur Ltée.	16,060
Cameroon	La Société Nationale d'Electricité du Cameroun	Electrification System Expansion	Lavalin International Inc.	23,870
Chile	Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Pulp and Paper Equipment	H.A. Simons (International) Ltd.	8,110
Chile	The Republic of Chile represented by Fuerza Aerea de Chile	Aircraft & Spare Parts	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	7,250
China	The Bank of China	Grinding Mill Equipment	Allis-Chalmers Canada Incorporated	6,800
Colombia	Industrias e Inversiones Samper S.A.	Off-Highway Vehicles	WABCO Equipment of Canada Ltd.	3,800
Colombia	Republic of Colombia	Road Graders & Spare Parts	Champion Road Machinery Limited	3,800

rêts et financement bancaire connexe aménagés
directement ou indirectement par la SEE en 1980, par pays

utorisés par le Conseil d'administration

Pays	Emprunteur	Produits financés	Exportateur principal	Montant (en millions de dollars)
Algérie	Banque Algérienne de Développement	centre de formation	Gaucher, Pringle, Carrier / SOFATI	\$
Algérie	Banque Algérienne de Développement	niveleuses	Interimco International Inc.	
Algérie	Banque Algérienne de Développement	usine de liquéfaction du gaz naturel	Pullman Kellogg Canada Limited	17,900
Algérie	Banque Algérienne de Développement	fonderie de fer	SNC Services Ltd.	7,0
Algérie	Banque Algérienne de Développement	logements temporaires	Treco Inc.	
Argentine	Banco Nacional de Desarrollo	pièces de rechange pour locomotives	Bombardier Inc.	
Argentine	Banco Nacional de Desarrollo	pièces de rechange pour locomotives	Surette Battery Co. Ltd.	
Argentine	Covenfi S.R.L., San Miguel de Tucumán	installation mobile de concassage, de criblage et de stockage	Frederick Parker (Canada) Limited	
Argentine	Roberto Raul Robles	asphalteuses et pièces de rechange	Babcock Allatt Ltd.	
Barbade	Gouvernement de la Barbade	matériel de contrôle pour la circulation et la navigation aériennes	Raytheon Canada Limited	2,662
Belgique	Société Anonyme Belge d'Exploitation de Navigation Aérienne	composantes d'aéronefs	McDonnell Douglas Canada Limited	3,264
Bésil	Furnas Centrais Eletricas S.A.	réacteurs shunt	Canadian General Electric Company Limited and Dominion Engineering Company Limited	3,5
Bésil	Petroleo Brasileiro S.A.	plate-forme de forage	Davie Shipbuilding Limited	29,248
Cameroun	Fonds Spécial d'Equipement et d'Intervention Intercommunale	matériel de construction et installations d'entretien	Compagnie Canadienne de Commerce Extérieur Ltée	16,067
Cameroun	La Société Nationale d'Electricité du Cameroun	expansion du système d'électrification	Lavalin International Inc.	23,876
Chili	Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	matériel pour une usine de pâtes et papier	H.A. Simons (International) Ltd.	8,118
Chili	La République du Chili représentée par Fuerza Aérea de Chile	avions et pièces de rechange	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	7,252
Chine	Banque de Chine	matériel pour broyeurs	Allis-Chalmers Canada Incorporated	6,800
Colombie	Industrias e Inversiones Samper S.A.	véhicules tous-terrains	WABCO Equipment of Canada Ltd.	3,805
Colombie	République de Colombie	niveleuses et pièces de rechange	Champion Road Machinery Limited	3,806
Corée	République de Corée	matériel de télécommunication	Northern Telecom International Limited	82,193
Cuba	Banco Nacional de Cuba	matériel de construction	Spiroll Corporation Limited	688
Egypte	Chemins de fer d'Egypte	locomotives diesel	General Motors Market Development of Canada Ltd.	13,685

Under Authority of the Board of Directors

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Amount (\$ thousands)
Cuba	Banco Nacional de Cuba	Construction Equipment	Spiroll Corporation Limited	\$ 68
Dominican Republic	Compania Dominicana de Telefonos C. Por A.	Cable	Phillips Cables Limited	10,1
Ecuador	Republic of Ecuador Represented by the Ministry of Finance	Aircraft & Spare Parts	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	10,74
Egypt	National Organization for Egyptian Railways	Diesel Locomotives	General Motors Market Development of Canada Ltd.	13,68
Finland	Finnair Oy	Aircraft Components	McDonnell Douglas Canada Ltd.	2,96
Greece	Hellenic Telecommunications Organization S.A.	Microwave Radio Links	AEL Microtel Limited	1,34
Greece	Olympic Airways, S.A.	Flight Simulator	CAE Electronics Limited	4,65
Honduras	Aerovias Nacionales de Honduras S.A.	Aircraft & Spare Parts	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	6,56
Honduras	Corporacion Forestal Industrial de Olancho S.A.	Sawmill Equipment	Carroll Hatch & Associates International Ltd.	12,53
Indonesia	P.T. Perusahaan Pelayaran Samudera "Trihora Lloyd"	Cargo Vessel	Marine Industries Limited	16,07
Indonesia	P.T. Perusahaan Pelayaran Samudera "Trihora Lloyd"	Cargo Vessel	Marine Industries Limited	16,07
Indonesia	P.T. Perusahaan Pelayaran Samudera "Trihora Lloyd"	Cargo Vessel	Marine Industries Limited	16,07
Ireland	Aughinish Finance Limited	Additional Financing for an Alumina Plant	Alcan International Limited	35,81
Israel	Bank Hapoalim B.M.	Milling Machines	Ex-Cell-O Corporation of Canada Ltd.	4
Israel	Bank Hapoalim B.M.	Aircraft & Spare Parts	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	21,14
Israel	Bank Hapoalim B.M.	Computer Terminals & Spare Parts	Westinghouse Canada Limited	10
Israel	Bank Leumi Le-Israel B.M.	Cable & Accessories	Canada Wire and Cable Limited	23
Korea	Republic of Korea	Telecommunications Equipment	Northern Telecom International Limited	82,19
Liberia	Roberts Flight Information Region	Radio-Communication System	Interimco International Inc.	5,15
Mexico	Compania Maderera del Guadiana S. de R.L. de C.V.	Pole Conveyor System	Forano Inc.	83
Mexico	Industrial Minera Mexico S.A.	Electrical System for Mining Hoists	Canadian General Electric Company Limited	27
Mexico	Industrial Minera Mexico S.A.	Mining Equipment	Chemetics International Ltd.	66
Mexico	Industrial Minera Mexico S.A.	Underground Mining Trucks & Equipment	Jarvis Clark Company Limited	14
Mexico	Industrial Minera Mexico S.A.	Underground Mining Trucks & Equipment	Jarvis Clark Company Limited	13

Pays	Emprunteur	Produits financés	Exportateur principal	Montant (en milliers de dollars)
Equateur	République de l'Equateur représentée par le ministère des Finances	avion et pièces de rechange	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	\$ 10
E.-U.	Air Wisconsin, Inc.	avions et services connexes	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	
E.-U.	Chaparral Steel Company	expansion d'une aciérie	Ferrco Engineering Limited	119,38
E.-U.	Global Marine Drilling Company	plate-forme de forage	Davie Shipbuilding Limited	27,338
E.-U.	Global Marine Drilling Company	plate-forme de forage	Davie Shipbuilding Limited	26,81
E.-U.	Great Lakes Gas Transmission Company	tuyaux d'acier	Stelco Inc.	
E.-U.	Pacific Southwest Airlines	composantes d'aéronefs	McDonnell Douglas Canada Limited	1,572
E.-U.	Pacific Southwest Airlines	composantes d'aéronefs	McDonnell Douglas Limited	
Finlande	Finnair Oy	composantes d'aéronefs	McDonnell Douglas Canada Limited	100
Grèce	Hellenic Telecommuni- cations Organization S.A.	liaisons hertziennes par micro-ondes	AEL Microtel Limited	1,342
Grèce	Olympic Airways, S.A.	simulateur de vol	CAE Electronics Limited	460
Honduras	Aerovías Nacionales de Honduras S.A.	avions et pièces de rechange	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	6,500
Honduras	Corporación Forestal Industrial de Olancho S.A.	matériel de scierie	Carroll Hatch & Associates International Ltd.	12,535
Indonésie	P.T. Perusahaan Pelayaran Samudera "Trihora Lloyd"	navire marchand	Marine Industries Limited	16,073
Indonésie	P.T. Perusahaan Pelayaran Samudera "Trihora Lloyd"	navire marchand	Marine Industries Limited	16,07
Indonésie	P.T. Perusahaan Pelayaran Samudera "Trihora Lloyd"	navire marchand	Marine Industries Limited	16,073
Irlande	Aughinish Finance Limited	financement supplémentaire pour une usine d'alumine	Alcan International Limited	35,814
Israël	Banque Hapoalim B.M.	fraiseuses	Ex-Cell-O Corporation of Canada Ltd.	47
Israël	Banque Hapoalim B.M.	avions et pièces de rechange	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	21,144
Israël	Banque Hapoalim B.M.	terminaux d'ordinateur et pièces de rechange	Westinghouse Canada Limited	106
Israël	Banque Leumi Le-Israël B.M.	câbles et accessoires	Canada Wire and Cable Limited	231
Libéria	Roberts Flight Information Region	système de radiocommunication	Interimco International Inc.	5,154
Mexique	Compañía Maderera del Guadiana S. de R.L. de C.V.	système de transport de poteaux	Forano Inc.	836
Mexique	Industrial Minera Mexico S.A.	système électrique pour treuils d'extraction	Canadian General Electric Company Limited	274

Under Authority of the Board of Directors

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Amount (\$ thousands)
Mexico	Industrial Minera Mexico S.A.	Underground Mining Trucks & Equipment	Jarvis Clark Company Limited	\$ 3,282
Mexico	Industrial Minera Mexico S.A.	Mining Equipment	Jervis B. Webb Company of Canada	1,605
Mexico	Industrial Minera Mexico S.A.	Mining Equipment	John T. Hepburn Ltd.	5,212
Mexico	Industrial Minera Mexico S.A.	Mining Equipment	Teledyne Canada Mining Products	116
Mexico	Industrias Unidas, S.A.	Telecommunications Stations & Equipment	Glenayre Electronics Ltd.	1,707
Mexico	Industrias Unidas, S.A.	Telecommunications Stations & Equipment	Glenayre Electronics Ltd.	3,829
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Diesel Locomotives	Bombardier Inc.	31,721
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Diesel Locomotives	Bombardier Inc.	610
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Diesel Locomotives	Bombardier Inc.	9,018
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Diesel Locomotives	Bombardier Inc.	1,820
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Locomotive Spare Parts	Bombardier Inc.	214
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Locomotive Spare Parts	Bombardier Inc.	519
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Locomotive Spare Parts	Bombardier Inc.	2,385
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Locomotive Spare Parts	Bombardier Inc.	1,196
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Aircraft Components	McDonnell Douglas Canada Ltd.	5,631
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Steel Rails	Sydney Steel Corporation	5,377
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Steel Rails	Sydney Steel Corporation	3,688
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Steel Rails	Sydney Steel Corporation	6,612
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Steel Rails	Sydney Steel Corporation	5,251
Netherlands	Ammeraal Nederland B.V.	Conveyor Belt Press	Pathex (Canada) Limited	545
Netherlands	Koninklijke Nedlloyd Groep, N.V.	Cargo Vessel	Marine Industries Limited	16,073
Netherlands	Koninklijke Nedlloyd Groep, N.V.	Cargo Vessel	Marine Industries Limited	16,073
Netherlands	Koninklijke Nedlloyd Groep, N.V.	Cargo Vessel	Marine Industries Limited	16,073
New Zealand	Her Majesty the Queen in Right of New Zealand	Diesel Locomotives	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	6,734
New Zealand	Tasman Pulp & Paper Company Limited	Pulpwood Grinders & Spare Parts	Koehring Canada Limited	861
Peru	Banco de La Nacion	Irrigation Project	Foundation Company of Canada Limited	22,921
Peru	Empresa Publica de Electricidad del Peru	Engineering Services for a Hydroelectric Facility	The Shawinigan Engineering Company Limited	11,938
Philippines	Philippine Airlines Incorporated	Aircraft Components	McDonnell Douglas Canada Ltd.	1,616
Philippines	Philippine Steel Coating Corporation	Steel Coating Line	B & K Machinery International Ltd.	2,771
Poland	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Weighing Equipment	George Kelk Ltd.	58
Portugal	Companhia de Celulose do Caima S.A.R.L.	Pulp Dryer Conveying System	A.H. Lundberg Equipment Ltd.	265

Pays	Emprunteur	Produits financés	Exportateur principal	
Mexique	Industrial Minera Mexico S.A.	matériel minier	Chemetics International Ltd.	
Mexique	Industrial Minera Mexico S.A.	berlines minières souterraines et matériel connexe	Jarvis Clark Company Limited	
Mexique	Industrial Minera Mexico S.A.	berlines minières souterraines et matériel connexe	Jarvis Clark Company Limited	
Mexique	Industrial Minera Mexico S.A.	berlines minières souterraines et matériel connexe	Jarvis Clark Company Limited	
Mexique	Industrial Minera Mexico S.A.	matériel minier	Jervis B. Webb Company of Canada	
Mexique	Industrial Minera Mexico S.A.	matériel minier	John T. Hepburn Ltd.	
Mexique	Industrial Minera Mexico S.A.	matériel minier	Teledyne Canada Mining Products	
Mexique	Industrias Unidas, S.A.	stations et matériel de télécommunication	Glenayre Electronics Ltd	
Mexique	Industrias Unidas, S.A.	stations et matériel de télécommunication	Glenayre Electronics Ltd	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	locomotives diesel	Bombardier Inc.	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	locomotives diesel	Bombardier Inc.	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	locomotives diesel	Bombardier Inc.	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	locomotives diesel	Bombardier Inc.	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	locomotive et pièces de rechange	Bombardier Inc.	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	locomotive et pièces de rechange	Bombardier Inc.	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	locomotive et pièces de rechange	Bombardier Inc.	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	composantes d'aéronefs	McDonnell Douglas Canada Ltd.	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	rails en acier	Sydney Steel Corporation	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	rails en acier	Sydney Steel Corporation	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	rails en acier	Sydney Steel Corporation	
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	rails en acier	Sydney Steel Corporation	5,1
Nouvelle-Zélande	Sa Majesté la Reine du chef de la Nouvelle-Zélande	locomotives diesel	General Motors of Canada Limited, Division des diesels	6,1
Nouvelle-Zélande	Tasman Pulp & Paper Company Limited	défibreurs de bois à pâte et pièces de rechange	Koehring Canada Limited	861
Pays-Bas	Ammeraal Nederland B.V.	presse à bande transporteuse	Pathex (Canada) Limited	545
Pays-Bas	Koninklijke Nedlloyd Groep, N.V.	navire marchand	Marine Industries Limited	16.073
Pays-Bas	Koninklijke Nedlloyd Groep, N.V.	navire marchand	Marine Industries Limited	16.073
Pays-Bas	Koninklijke Nedlloyd Groep, N.V.	navire marchand	Marine Industries Limited	16.073

Under Authority of the Board of Directors

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Amount (\$ thousands)
Portugal	Companhia de Celulose do Caima S.A.R.L.	Pollution Control Equipment	Powlesland Engineering Limited	\$ 519
Singapore	Singapore Airlines Limited	Flight Simulator	CAE Electronics Limited	5,597
United Kingdom	Hireplant Limited	Screening Plants	Frederick Parker (Canada) Limited	173
United Kingdom	Laker Airways Limited	Aircraft Components	McDonnell Douglas Canada Ltd.	8,646
U.S.A.	Air Wisconsin, Inc.	Aircraft & Services	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	8,870
U S A	Chaparral Steel Company	Steel Mill Expansion	Ferrco Engineering Limited	119,380
U S A	Global Marine Drilling Company	Drilling Rig	Davie Shipbuilding Limited	27,338
U S A	Global Marine Drilling Company	Drilling Rig	Davie Shipbuilding Limited	26,861
U S A	Great Lakes Gas Transmission Company	Steel Pipe	Stelco Inc.	7,633
U S A	Pacific Southwest Airlines	Aircraft Components	McDonnell Douglas Canada Ltd.	1,572
U S A	Pacific Southwest Airlines	Aircraft Components	McDonnell Douglas Canada Ltd.	3,689
U S S R	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Additional Financing for Rear-End Dump Haulers	Unit Rig & Equipment Co. Ltd.	11,000
Uruguay	Oriental Republic of Uruguay represented by the Ministry of Transport and Public Works	Road Graders	Champion Road Machinery Limited	2,388
Yemen	Yemen Airways	Aircraft & Spare Parts	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	12,220
Yugoslavia	Sipad Ro Export-Import	Log Skidders	Hawker Siddeley Canada Ltd.	213
Yugoslavia	Sipad Ro Export-Import	Log Skidders	Hawker Siddeley Canada Inc.	518
Yugoslavia	The Federal Directorate of Supply & Procurement	Aircraft & Spare Parts	Canadair Limited	23,422
Total Canadian Equivalent Comprised of:				\$ 901,808
				Cdn. \$ 164,256
				U.S. \$ 612,178
				S.F. 10,069

Under Authority of the Government of Canada

Jamaica	Jamaica Railway Corporation	Railway Equipment	Canron Incorporated & Sydney Steel Corporation	\$ 2,388
U.S.A.	Global Marine Drilling Company	Drilling Rig	Davie Shipbuilding Limited	24,473
Total Canadian Equivalent Comprised of:				\$ 26,861
				Cdn. —
				U.S. \$ 22,500

utorisés par le Conseil d'administration

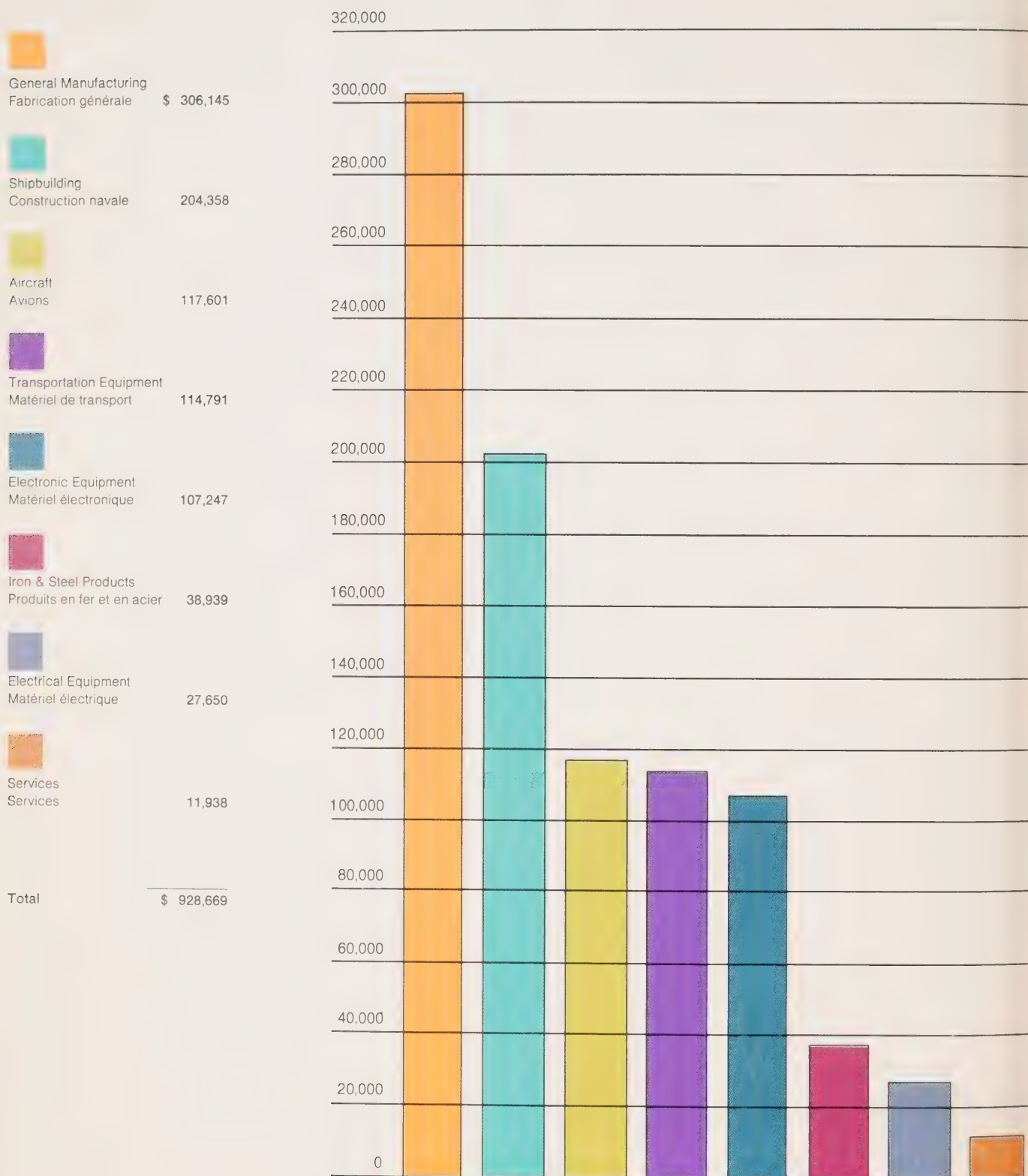
Pays	Emprunteur	Produits financés	Exportateur principal	
Argentine	Banco de La Nación	projet d'irrigation	Foundation Company of Canada Limited	
Argentine	Empresa Pública de Electricidad del Perú	services d'ingénierie pour une centrale hydroélectrique	The Shawinigan Engineering Company Limited	
Philippines	Philippine Airlines Incorporated	composantes d'aéronefs	McDonnell Douglas Canada Ltd.	
Philippines	Philippine Steel Coating Corporation	chaîne de revêtement pour la tôle d'acier	B & K Machinery International Ltd.	
Pologne	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	matériel de pesée	George Kelk Ltd.	
Portugal	Companhia de Celulose do Caima S.A.R.L.	installation de manutention pour séchoir de pâte	A.H. Lundberg Equipment Ltd.	
Portugal	Companhia de Celulose do Caima S.A.R.L.	matériel de contrôle de la pollution	Powlesland Engineering Limited	
République dominicaine	Compañía Dominicana de Teléfonos C. Por A.	câbles	Phillips Cables Limited	
Royaume-Uni	Hireplant Limited	installations de criblage	Frederick Parker (Canada) Limited	
Royaume-Uni	Laker Airways Limited	composantes d'aéronefs	McDonnell Douglas Canada Ltd.	
Singapour	Singapore Airlines Limited	simulateur de vol	CAE Electronics Limited	
URSS	Banque de Commerce Extérieur de l'URSS	financement supplémentaire pour véhicules à benne arrière basculante	Unit Rig & Equipment Co. Ltd.	
Uruguay	République orientale de l'Uruguay représentée par le ministère des Transports et des Travaux publics	niveleuses	Champion Road Machinery Limited	
Yémen	Yemen Airways	avions et pièces de rechange	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	
Yougoslavie	Sipad Ro Export-Import	débardeuses	Hawker Siddeley Canada Ltd.	
Yougoslavie	Sipad Ro Export-Import	débardeuses	Hawker Siddeley Canada Ltd.	
Yougoslavie	La Direction fédérale de l'Approvisionnement et des Achats	avions et pièces de rechange	Canadair Limited	
			Total équivalent en \$Can.	\$ 901,808
			Dont: \$Can.	\$ 164,256
			\$E.-U.	\$ 612,178
			F.S.	10,069

utorisés par le gouvernement du Canada

E.-U.	Global Marine Drilling Company	plate-forme de forage	Davie Shipbuilding Limited	\$ 24,473
Jamaïque	Jamaica Railway Corporation	matériel ferroviaire	Canron Incorporated & Sydney Steel Corporation	2,388
			Total équivalent en \$Can.	\$ 26,861
			Dont: \$Can.	—
			\$E.-U.	\$ 22,500

Loans Signed 1980 By Major Product Groups (Thousands of Dollars)

Prêts signés en 1980, par grands groupes de produits (en milliers de dollars)



Export Insurance Policies during 1980 by Amount of Coverage

Polices d'assurance à l'exportation en 1980, par tranche de couverture

0 — 25,000
25,000 — 100,000
100,000 — 250,000
250,000 — 1,000,000
1,000,000 — 10,000,000

Short Term Global

Assurances globales à court ter



Polices in force at year end: 819

Polices en vigueur à la fin de l'année: 819

0 — 25,000
25,000 — 100,000
100,000 — 250,000
250,000 — 1,000,000
1,000,000 — 10,000,000

Specific Policies

Assurances individuelles



Polices in force at year end: 359

Polices en vigueur à la fin de l'année: 359

Exports Insured and Guaranteed 1980 by Commodity Groups (Thousands of Dollars)

Exportations assurées et garanties en 1980, par groupes de produits (en milliers de dollars)

Forestry Products
Produits forestiers \$1,031,073

Minerals, Metals and Chemicals
Minéraux, métaux et
produits chimiques 562,199

Services
Services 260,621

Machinery
Machines 206,506

Transportation Equipment
Matériel de transport 177,125

Other Manufactured Products
Autres produits
manufacturés 166,281

Electronic Equipment
Matériel électronique 123,753

Textiles Related Products and
Consumer Goods
Textiles, produits et biens de
consommation connexes 101,305

Agricultural and Animal Products
Produits agricoles
et animaux 66,449

Total \$2,695,312*

Underwritten under Authority of
Board of Directors
Autorisées par le Conseil
d'administration \$2,582,702

Underwritten under Authority of
Government of Canada
Autorisées par le gouvernement
du Canada 112,610

Total \$2,695,312

*includes insured and
financed \$ 156,248

*y compris les exportations
assurées et financées

1,100,000

1,000,000

900,000

800,000

700,000

600,000

500,000

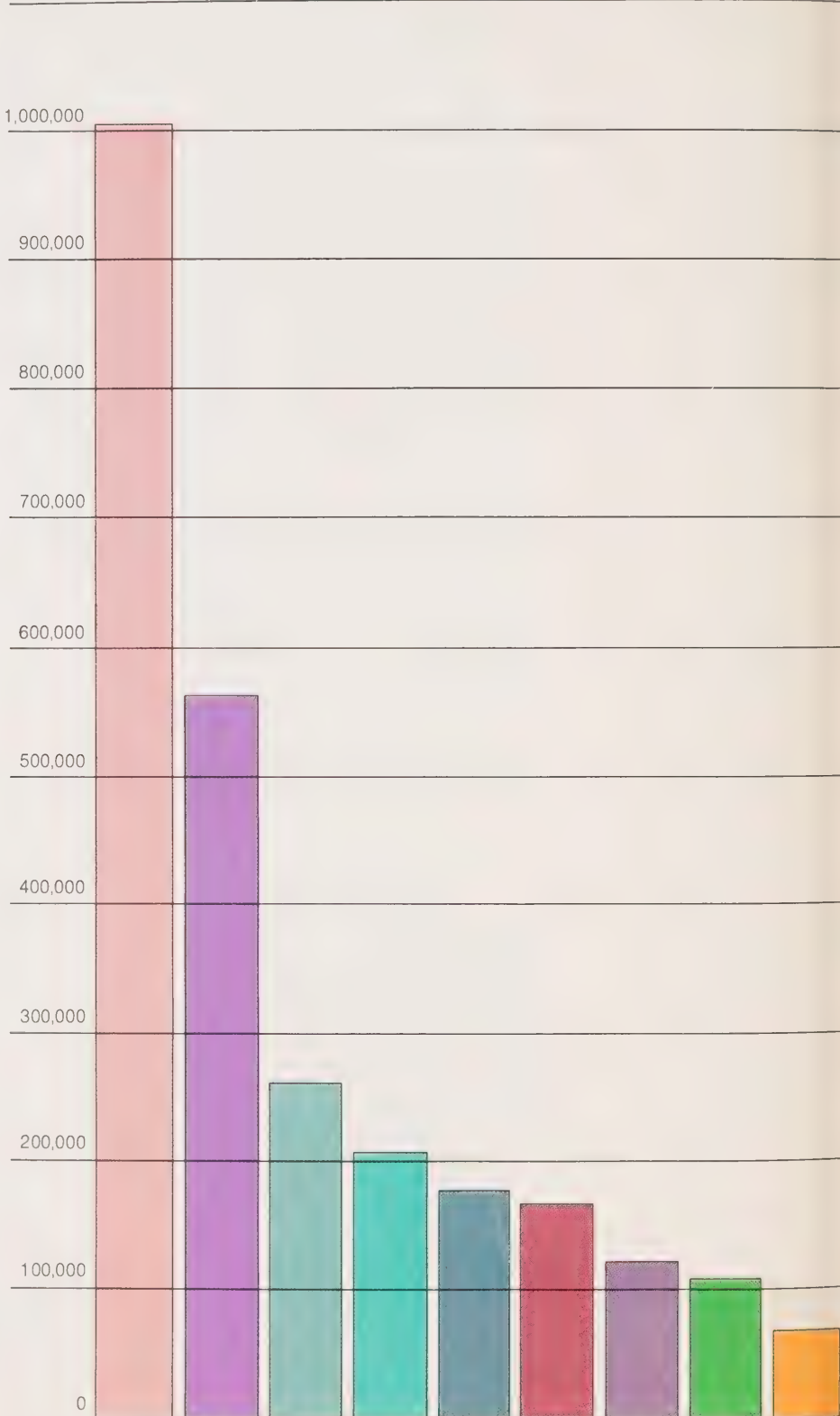
400,000

300,000

200,000

100,000

0



Commodities

(thousands of dollars)

Forestry Products	
Wood and wood products	\$ 89,372
Lumber	228,799
Woodpulp	520,515
Newsprint, paper and paper products	192,387
	\$1,031,073
Other Manufactured Products	
Other electrical equipment	\$ 16,814
Other end products	55,289
Furniture and fixtures	6,285
Prefab buildings	14,629
Floor covering	24,580
Heating equipment	5,604
Measuring equipment	43,080
	\$ 166,281
Agricultural and Animal Products	
Other food and agricultural products	\$ 6,802
Meat	2,282
Fish	7,454
Milk products	77
Flour, malt, cereals	14,167
Fruit and vegetables	31,542
Hides and skins	2,297
Other crude animal products	100
Crude vegetable products	1,434
Livestock	38
Wheat	256
	\$ 66,449
Services	
Services	\$ 260,621
Machinery	
Industrial machinery	\$ 191,461
Agricultural machinery	15,045
	\$ 206,506
Minerals, Metals and Chemicals	
Iron ore and steel scrap	\$ 78,746
Other crude non-metallic minerals	58,293
Zinc ore	19,071
Chemicals	5,529
Chemical products	68,806
Petroleum products	58,529
Steel products	118,789
Aluminum products	12,870
Non-ferrous metals	73,363
Metal basic products	17,347
Non-metallic mineral basic products	16,892
Gold and current coin	33,964
	\$ 562,199
Transportation Equipment	
Railway Cars	\$ 86,327
Road motor vehicles	17,123
Marine equipment	19,260
Other vehicles	16,492
Aircraft and components	37,923
	\$ 177,125
Textiles, Related Products and Consumer Goods	
Asbestos fibres	\$ 3,234
Leather and furs	3,320
Other fabricated material	13,219
Synthetic fibres	47,406
Personal and household goods	20,871
Pharmaceutical & medical supplies	2,976
Clothing and accessories	10,279
	\$ 101,305
Electronic Equipment	
Communication & related components	\$ 123,753
Total	\$2,695,312

Produits

(en milliers de dollars)

Produits forestiers	
Bois et produits forestiers	
Bois de construction	
Pâte de bois	
Papier journal, papier et dérivés du papier	
	\$1,031,073
Autres produits manufacturés	
Autre matériel électrique	
Autres produits finis	
Meubles et articles d'ameublement	
Bâtiments préfabriqués	
Revêtement de sol	
Matériel de chauffage	
Dispositifs de mesure	
	\$ 166,281
Produits et d'origine animale	
Autres produits alimentaires et agricoles	
Viande	
Poisson	
Produits laitiers	
Farine, malt, céréales	
Fruits et légumes	
Cuirs et peaux	
Autres produits bruts d'origine animale	
Légumes frais	
Bétail	
Blé	
	\$ 66,449
Services	
Services	\$ 260,621
Machines	
Machines à usage industriel	
Machines agricoles	
	\$ 206,506
Minéraux, métaux et produits chimiques	
Minerais de fer et déchets d'acier	
Autres minéraux bruts non métalliques	
Minerais de zinc	
Substances chimiques	
Produits chimiques	
Dérivés du pétrole	
Produits en acier	
Produits en aluminium	
Métaux non ferreux	
Produits de base métalliques	
Produits minéraux de base non métalliques	
Or et monnaie courante	
	\$ 562,199
Matériel de transport	
Wagons	\$ 86,327
Véhicules automobiles	17,123
Matériel de navigation	19,260
Autres véhicules	16,492
Avions et composantes	37,923
	\$ 177,125
Textiles, produits et biens de consommation connexes	
Fibres d'amiante	\$ 3,234
Cuir et fourrures	3,320
Autres demi-produits	13,219
Fibres synthétiques	47,406
Biens personnels et ménagers	20,871
Fournitures pharmaceutiques et médicales	2,976
Vêtements et accessoires	10,279
	\$ 101,305
Matériel électronique	
Communications et composantes connexes	\$ 123,753
Total	\$2,695,312

Exports Insured and Guaranteed
by Geographic Area

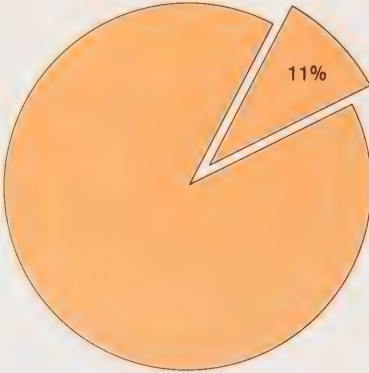
(Thousands of Dollars)

Exportations assurées et garanties,
par secteur géographique

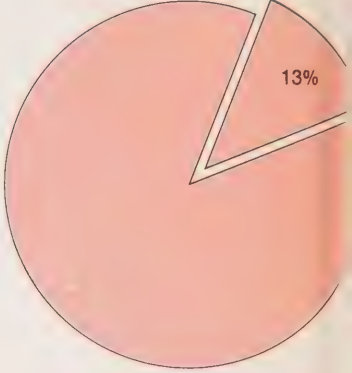
(en milliers de dollars)



South America
Amérique du Sud



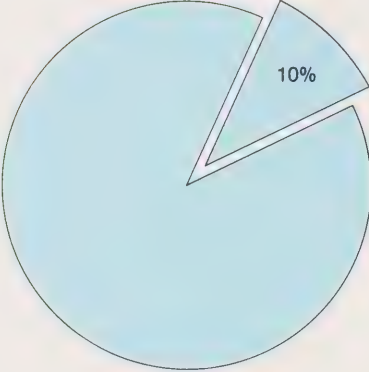
Africa
Afrique



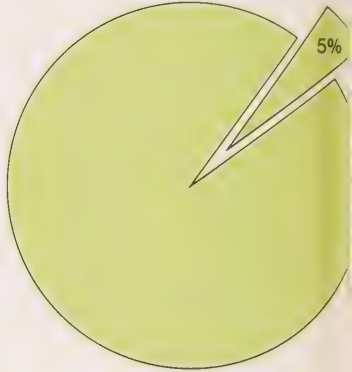
North America
Amérique du Nord



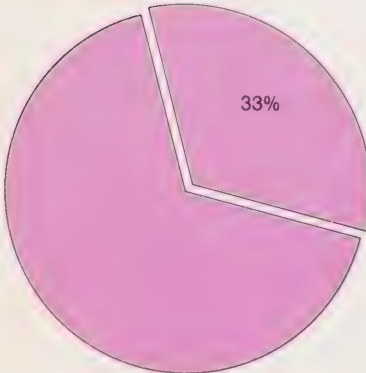
Central America/
Caribbean
Amérique centrale/
Caraïbes



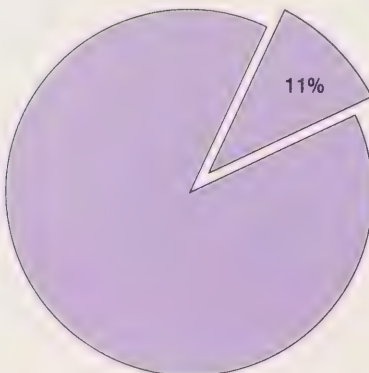
Far East
Extrême-Orient



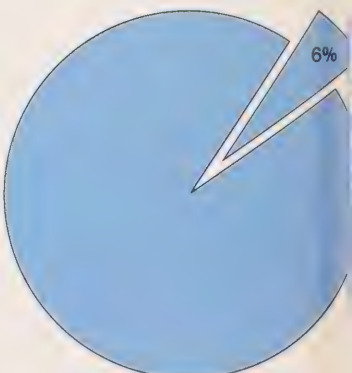
Oceania
Océanie



European Economic
Community
Communauté économique
européenne



Europe (Other)
Europe (Autres)



Middle East
Moyen-Orient

Underwritten under Authority of the Board of Directors	\$2,582,702
Underwritten under Authority of the Government	112,610
	<u>\$2,695,312</u>

Autorisées par le Conseil d'administration	\$2,582,702
Autorisées par le gouvernement du Canada	112,610
	<u>\$2,695,312</u>

By Country

(Thousands of Dollars)

Par pays

(en milliers de dollars)

1980 Exports Insured and Guaranteed

South America

Argentina	\$ 29,948
Bolivia	1,525
Brazil	35,569
Chile	11,452
Colombia	1,293
Ecuador	16,055
Guyana	2,973
Paraguay	54
Peru	14,236
Surinam	229
Uruguay	2,669
Venezuela	50,592

\$ 166,595

Africa

Algeria	\$ 55,910
Cameroon Republic	26,001
Egypt, Arab Republic	606
Ethiopia	3,878
Gabon	405
Ivory Coast	913
Kenya	681
Liberia	5,212
Libya	28,484
Madagascar	17,191
Mali	1,793
Morocco	805
Nigeria	14,586
South Africa	25,834
Tanzania	8,189
Tunisia	96,365
Zaire	794
Zambia	772
Other	571

\$ 288,990

North America

Mexico	\$ 61,625
St. Pierre & Miquelon	210
United States	291,512

\$ 353,347

Central America/Caribbean

Antigua	\$ 1,329
Bahamas	2,911
Barbados	5,450
Belize	260
Bermuda	3,081
Cayman Islands	2,941
Costa Rica	4,037
Cuba	4,972
Dominican Republic	1,529
El Salvador	8,389
Grenada	523
Guatemala	9,309
Haiti	1,305
Honduras	2,787
Jamaica	13,140
Martinique	278
Netherlands Antilles	808
Nicaragua	1,876
Panama	9,682
Puerto Rico	22,892
St. Kitts	284
St. Lucia	1,019
St. Vincent	524
Trinidad & Tobago	21,662
Other	266

\$ 121,254

Exportations assurées en 1980 et

Amérique du Sud

Argentine
Bolivie
Brésil
Chili
Colombie
Equateur
Guyane
Paraguay
Pérou
Suriname
Uruguay
Venezuela

Afrique

Afrique du Sud
Algérie
Cameroun, République du
Côte d'Ivoire
Egypte, République arabe
Ethiopie
Gabon
Kenya
Libéria
Libye
Madagascar
Mali
Maroc
Nigéria
Tanzanie
Tunisie
Zaire
Zambie
Autres

Amérique du Nord

Etats-Unis
Mexique
Saint Pierre et Miquelon

Amérique centrale/Caraïbes

Antigua
Antilles néerlandaises
Bahamas
Barbade
Bélize
Bermudes
Costa Rica
Cuba
El Salvador
Grenade
Guatemala
Haïti
Honduras
Iles Caimans
Jamaïque
Martinique
Nicaragua
Panama
Porto Rico
République dominicaine
Saint Christophe
Sainte Lucie
Saint Vincent
Trinité-et-Tobago
Autres

\$ 121,254

Far East			Extrême-Orient		
China, People's Republic	\$	2,876	Chine, République populaire de	\$	2,876
Hong Kong		12,032	Corée, République populaire de		2,101
India		29,964	Hong Kong		12,032
Indonesia		16,785	Inde		29,964
Japan		98,247	Indonésie		16,785
Korea, Republic of		2,101	Japon		98,247
Malaysia		55,335	Malaisie		55,335
Philippines		3,540	Philippines		3,540
Singapore		18,290	Singapour		18,290
Sri Lanka		21,002	Sri Lanka		21,002
Taiwan		1,674	T'ai-wan		1,674
Thailand		822	Thaïlande		822
Other		128	Autres		128
	\$	262,796		\$	262,796
Oceania			Océanie		
Australia	\$	124,027	Australie	\$	124,027
Fiji Islands		231	Fidji		231
New Zealand		21,589	Nouvelle-Zélande		21,589
	\$	145,847		\$	145,847
European Economic Community			Communauté économique européenne		
Belgium	\$	54,015	Allemagne, République fédérale d'		161,431
Denmark		23,759	Belgique		54,015
France		168,831	Danemark		23,759
Germany, Federal Republic of		161,433	France		168,831
Ireland		12,541	Irlande		12,541
Italy		228,393	Italie		228,393
Netherlands		64,726	Pays-Bas		64,726
United Kingdom		178,304	Royaume-Uni		178,304
Other		8	Autres		8
	\$	892,010		\$	892,010
Europe (Other)			Europe (Autres)		
Austria	\$	21,420	Autriche	\$	21,420
Cyprus		793	Chypre		793
Czechoslovakia		299	Espagne		35,251
Finland		5,476	Finlande		5,476
Greece		20,698	Grèce		20,698
Hungary		1,931	Hongrie		1,931
Iceland		2,125	Islande		2,125
Liechtenstein		4,442	Liechtenstein		4,442
Malta		217	Malte		217
Norway		7,049	Norvège		7,049
Poland		2,701	Pologne		2,701
Portugal		16,936	Portugal		16,936
Romania		835	Roumanie		835
Spain		35,257	Suède		30,190
Sweden		30,190	Suisse		16,025
Switzerland		16,025	Tchécoslovaquie		29,964
Turkey		86,642	Turquie		86,642
U.S.S.R.		12,809	U.R.S.S.		12,809
Yugoslavia		27,911	Yougoslavie		27,911
Other		193	Autres		193
	\$	293,956		\$	293,956
Middle East			Moyen-Orient		
Bahrain	\$	3,525	Arabie saoudite	\$	32,986
Dubai		320	Bahrein		3,525
Iraq		105,413	Dubay		320
Israel		6,551	Emirats arabes unis		5,772
Jordan		1,577	Iraq		105,413
Kuwait		6,064	Israël		6,551
Oman		915	Jordanie		1,577
Qatar		296	Koweït		6,064
Saudi Arabia		32,986	Oman		915
Sharjah		1,177	Qatar		296
Syria		5,900	Sharjah		1,177
United Arab Emirates		5,772	Syrie		5,900
Other		21	Autres		21
	\$	170,517		\$	170,517

Exports Insured and Guaranteed 1976 to 1980 (thousands of Dollars)

Exportations assurées et garanties, de 1976 à 1980 (en milliers de dollars)

Insured under Authority
of Board of Directors
Assurées par le Conseil d'administration

1976 — \$1,335,768
1977 — 1,299,463
1978 — 2,949,474
1979 — 1,980,445
1980 — 2,582,702

Insured under Authority
of the Government of Canada
Assurées par le gouvernement du Canada

1976 — \$ 16,761
1977 — 146,391
1978 — 30,662
1979 — 104,484
1980 — 112,610



Insurance Claims and Recovery Experience 1976 to 1980* (thousands of Dollars)

Sinistres et recouvrements, de 1976 à 1980* (en milliers de dollars)

	1980	1979	1978	1977	1976
Claims outstanding at beginning of year Sinistres en cours au début de l'année	\$ 8,847	\$ 5,931	\$ 5,162	\$ 4,160	\$ 2,979
Claims paid Sinistres payés	10,382	3,798	6,490	3,047	2,295
Claims recovered Sinistres recouvrés	1,555	664	5,839	1,193	680
Claims written off (on) Sinistres annulés (ajoutés)	1,165	218	(118)	852	434
Claims outstanding at year end Sinistres en cours à la fin de l'année	\$16,509	\$ 8,847	\$ 5,931	\$ 5,162	\$ 4,160

This table pertains to policies written under the authority of the Board of Directors. One claim amounting to \$55,000 remains outstanding in respect of payments during the last five years against policies written under the authority of the Government of Canada.

*Ce tableau concerne les polices souscrites avec l'autorisation du Conseil d'administration. Pour ces cinq dernières années, un sinistre d'une valeur de \$55,000 reste actuellement en cours à l'égard de polices souscrites sur le Compte du gouvernement du Canada.

Foreign Investment Insurance Coverage Outstanding at Year End 1980 by Industrial Sector

(Thousands of Dollars)

Food, Beverage & Pharmaceutical Alimentation, boissons et produits pharmaceutiques	\$ 61,972
Oil & Gas Pétrole et gaz	53,694
Resource & Primary Manufacturing Ressources et secteur primaire	21,645
Secondary Manufacturing Secteur secondaire	21,508
Service Industries Industries de services	8,288
Tourism Tourisme	2,000
Total	\$ 169,107



Assurances-investissement à l'étranger en cours à la fin de 1980, par secteur industriel

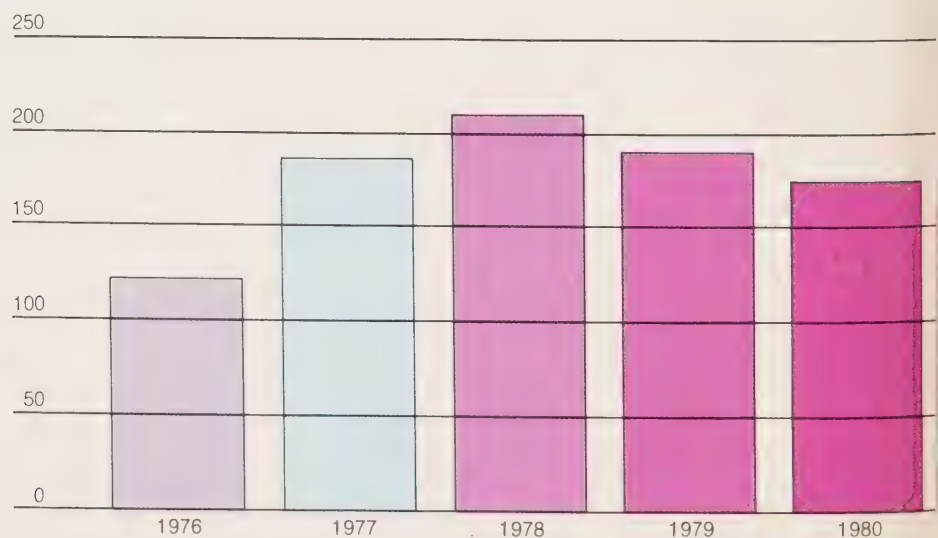
(en milliers de dollars)

Foreign Investment Insurance Coverage Outstanding at Year End 1976 to 1980

(Millions of Dollars)

Assurances-investissement à l'étranger en cours à la fin de l'année — 1976 à 1980

(en millions de dollars)



Capitalization at Year End 1980

Capitalisation à la fin de 1980

Source of Funds
Provenance des fonds

Private Sector Debt (long term)
Dette auprès du secteur privé à long terme)

Canada Debt
Dette auprès du Canada

Shareholder's Equity
Capital des actionnaires

Short Term Debt
Dette à court terme

Total
Total

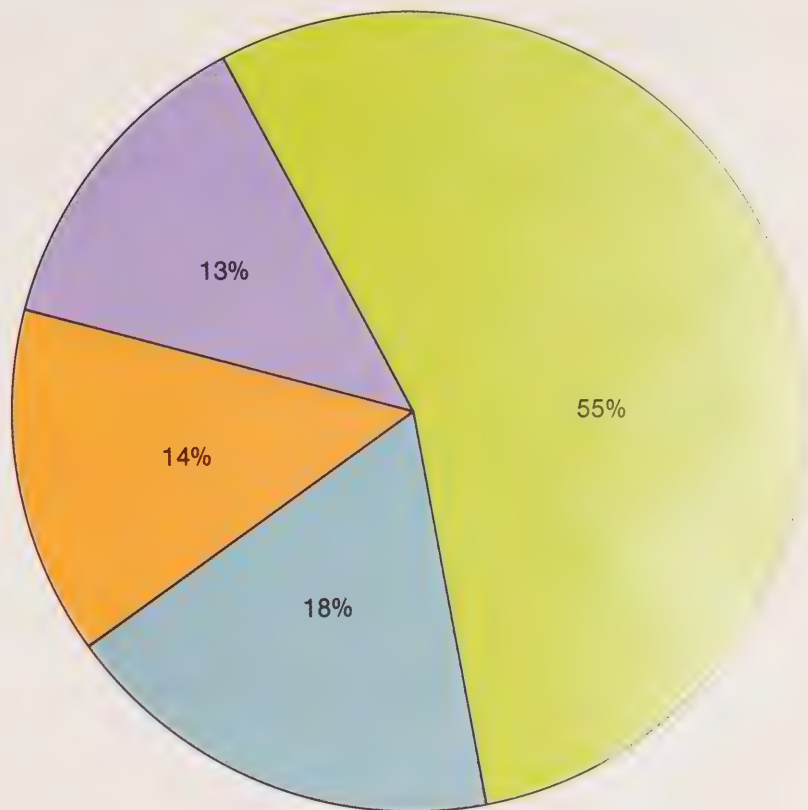
Cdn. \$1,971,224

640,253

490,836

462,732

Cdn. \$3,565,045



Capitalization at Year End 1976 to 1980

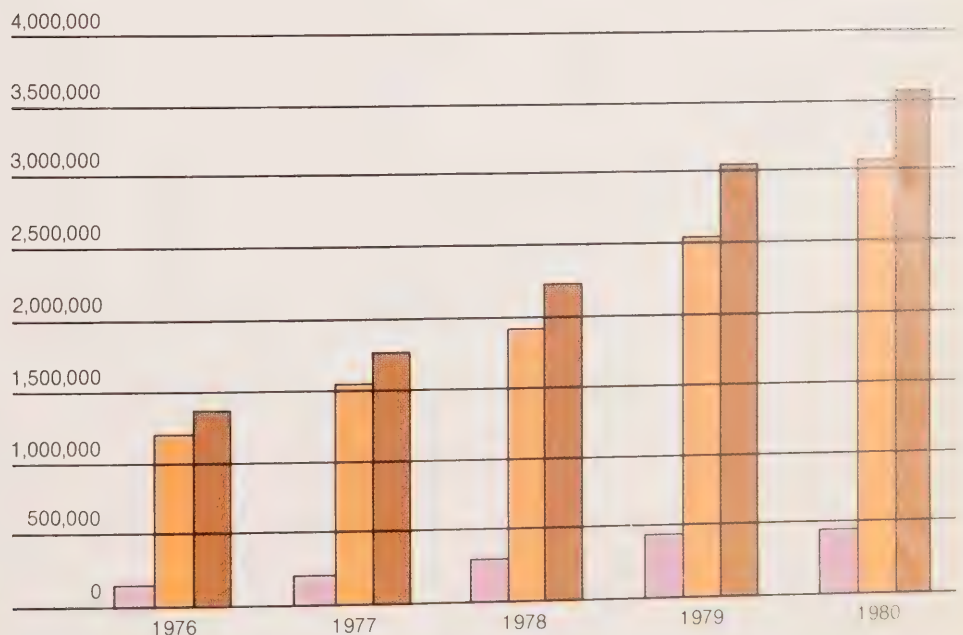
Capitalisation à la fin de l'année, de 1976 à 1980

1980 \$3,565,045
1979 3,003,806
1978 2,233,298
1977 1,784,721
1976 1,382,418

Shareholder's Equity
Capital des actionnaires

Short Term Debt
Dette à court terme

Total



Loans, Related Guarantees and Confirmed Lines of Credit by Country 1961 to 1980

Under Authority of the Board of Directors
(Thousands of Dollars)

Country	Total Signed Agreements (Net of Cancellations)	Disbursements	Repayments	Receivable	Undisburse
Afghanistan	\$ 1,707	\$ 1,707	\$ 171	\$ 1,536	-
Algeria	2,001,594	282,568	21,713	260,855	\$1,719,02
Argentina	197,577	122,693	33,033	89,660	74,88
Australia	29,169	17,231	10,256	6,975	11,93
Austria	1,074	1,074	537	537	-
Bahamas	10,991	10,991	7,845	3,146	-
Barbados	16,755	14,389	4,261	10,128	2,36
Belgium	4,769	4,769	752	4,017	-
Bermuda	72,662	72,662	3,501	69,161	-
Bolivia	3,500	3,500	2,957	543	-
Brazil	122,177	89,784	29,544	60,240	32,39
Bulgaria	1,310	1,310	1,310	—	-
Cameroon	69,893	18,683	2,378	16,305	51,21
Cayman Islands	1,461	1,461	1,461	—	-
Chile	82,386	58,748	35,908	22,840	23,63
China	6,800	—	—	—	6,80
Colombia	32,075	26,324	10,046	16,278	5,75
Congo	1,832	1,832	—	1,832	-
Costa Rica	8,357	8,232	—	8,232	12
Cuba	60,733	60,383	22,942	37,441	35
Cyprus	443	443	—	443	-
Czechoslovakia	301,848	226,919	2,823	224,096	74,92
Denmark/Norway/Sweden	5,463	5,463	3,551	1,912	-
Dominican Republic	40,466	34,062	33,363	699	6,40
Ecuador	40,770	38,464	7,146	31,318	2,30
Egypt	22,511	8,826	4,526	4,300	13,68
Finland	5,841	2,876	—	2,876	2,96
France	60,690	60,690	43,354	17,336	-
Greece	61,387	57,796	32,797	24,999	3,59
Guatemala	20,750	20,750	8,300	12,450	-
Guyana	9,184	9,184	2,740	6,444	-
Honduras	20,583	8,048	6	8,042	12,53
Hungary	11,938	—	—	—	11,93
India	115,340	115,340	79,113	36,227	-
Indonesia	237,609	237,606	38,638	198,968	-
Iran	252,024	132,486	24,952	107,534	119,53
Ireland	102,228	60,700	6,821	53,879	41,52
Israel	205,240	142,917	24,341	118,576	62,32

rêts, garanties connexes et lignes de crédit
confirmées, par pays — de 1961 à 1980

autorisés par le Conseil d'administration
(en milliers de dollars)

Pays	Valeur des conventions signées (après annulations)	Versements	Rembourse- ments	A recevoir	N
Afghanistan	\$ 1,707	\$ 1,707	\$ 171	\$ 1,536	
Afrique du Sud	3,566	3,566	3,116	450	
Algérie	2,001,594	282,568	21,713	260,855	
Argentine	197,577	122,693	33,033	89,660	
Australie	29,169	17,231	10,256	6,975	
Autriche	1,074	1,074	537	537	
Bahamas	10,991	10,991	7,845	3,146	
Barbade	16,755	14,389	4,261	10,128	
Belgique	4,769	4,769	752	4	
Bermudes	72,662	72,662	3,501	69	
Bolivie	3,500	3,500	2,957	54	
Brazil	122,177	89,784	29,544	60,2	
Bulgarie	1,310	1,310	1,310		
Cameroun	69,893	18,683	2,378	16,305	
Chili	82,386	58,748	35,908	22,840	
Chine	6,800	—	—	—	
Cyprus	443	443	—	443	
Colombie	32,075	26,324	10,046	16,278	
Congo	1,832	1,832	—	1,832	
Corée	297,533	164,679	14,469	150,210	15
Costa Rica	8,357	8,232	—	8,232	2
Côte d'Ivoire	78,791	71,069	—	71,069	
Cuba	60,733	60,383	22,942	37,441	
Danemark / Norvège / Suède	5,463	5,463	3,551	1,912	
Egypte	22,511	8,826	4,526	4,300	
Equateur	40,770	38,464	7,146	31,318	
Espagne	55,365	55,365	27,818	27,547	
E.-U.	422,999	310,112	19,913	290,199	112,637
Finlande	5,841	2,876	—	2,876	2,566
France	60,690	60,690	43,354	17,336	—
Grèce	61,387	57,796	32,797	24,999	1,691
Guatemala	20,750	20,750	8,300	12,450	—
Guyane	9,184	9,184	2,740	6,444	—
Honduras	20,583	8,048	6	8,042	12,535
Hongrie	11,938	—	—	—	11,938
Îles Caïmans	1,461	1,461	1,461	—	—
Inde	115,340	115,340	79,113	36,227	—
Indonésie	237,609	237,606	38,638	198,968	—
Iran	252,024	132,486	24,952	107,534	119,538

Under Authority of the Board of Directors
(Thousands of Dollars)

Country	Total Signed Agreements (Net of Cancellations)	Disbursements	Repayments	Receivable	Undisburse
Italy	\$ 1,271	\$ 1,271	\$ 996	\$ 275	-
Ivory Coast	78,791	71,069	—	71,069	\$ 7,72
Jamaica	72,247	46,145	22,120	24,025	26,10
Japan	8,352	8,352	5,335	3,017	-
Kenya	4,351	4,351	1,185	3,166	-
Korea	297,533	164,679	14,469	150,210	132,85
Liberia	54,610	49,456	25,259	24,197	5,15
Liechtenstein	1,996	1,996	1,397	599	-
Malaysia	7,660	7,660	7,660	—	-
Mexico	439,028	318,229	181,102	137,127	120,79
Morocco	10,855	6,834	1,125	5,709	4,02
Netherlands	75,184	74,639	23,562	51,077	54
New Zealand	95,676	95,625	23,331	72,294	5
Pakistan	57,650	57,650	35,164	22,486	-
Panama	119,843	114,195	76,831	37,364	5,64
Peru	145,945	109,304	23,868	85,436	36,64
Philippines	81,325	78,554	49,934	28,620	2,77
Poland	236,022	191,096	5,713	185,383	44,92
Portugal	17,263	16,400	5,169	11,231	86
Romania	990,060	208,183	5,280	202,903	781,87
Senegal	8,077	7,427	687	6,740	65
Singapore	14,663	10,307	5,484	4,823	4,35
South Africa	3,566	3,566	3,116	450	-
Spain	55,365	55,365	27,818	27,547	-
Sri Lanka	8,786	8,786	8,786	—	-
St. Lucia	2,735	2,735	—	2,735	-
Taiwan	3,852	3,852	3,852	—	-
Thailand	23,279	21,012	2,197	18,815	2,26
Trinidad & Tobago	92,519	92,512	—	92,512	-
Tunisia	1,240	1,240	459	781	-
Turkey	234,669	226,817	19,682	207,135	7,85
United Kingdom	116,953	110,068	86,316	23,752	6,88
U.S.A.	422,999	310,112	19,913	290,199	112,88
Uruguay	2,388	2,209	—	2,209	17
U.S.S.R.	259,723	259,142	36,564	222,578	58
Venezuela	147,432	100,658	33,794	66,864	46,77
Yemen	12,220	10,607	—	10,607	1,61
Yugoslavia	122,824	100,049	54,758	45,291	22,77

autorisés par le Conseil d'administration
en milliers de dollars)

Pays	Valeur des conventions signées (après annulations)	Versements	Remboursements	A recevoir	Net
Ande	\$ 102,228	\$ 60,700	\$ 6,821	\$ 53,879	
Argentine	205,240	142,917	24,341	118,576	
Australie	1,271	1,271	996	275	
Barbade	72,247	46,145	22,120	24,025	
Bahamas	8,352	8,352	5,335	3,017	
Belize	4,351	4,351	1,185	3,166	
Bolivie	54,610	49,456	25,259	24,197	
Bosnie-Herzégovine	1,996	1,996	1,397		
Burkina Faso	7,660	7,660	7,660		
Burundi	10,855	6,834	1,125	5,7	
Chili	439,028	318,229	181,102	137,1	
Nouvelle-Zélande	95,676	95,625	23,331	72,2	
Pakistan	57,650	57,650	35,164	22,486	
Paraguay	119,843	114,195	76,831	37,017	
Pays-Bas	75,184	74,639	23,562	51,077	
Perou	145,945	109,304	23,868	85,436	
Philippines	81,325	78,554	49,934	28,620	
Portugal	236,022	191,096	5,713	185,383	
Royaume-Uni	17,263	16,400	5,169	11,231	
Republique dominicaine	40,466	34,062	33,363	699	
Roumanie	990,060	208,183	5,280	202,903	
Royaume-Uni	116,953	110,068	86,316	23,752	
Sénégal	8,077	7,427	687	6,740	
Singapour	14,663	10,307	5,484	4,823	
Sri Lanka	8,786	8,786	8,786	—	
Sainte-Lucie	2,735	2,735	—	2,735	
Soudan	3,852	3,852	3,852	—	
Tchécoslovaquie	301,848	226,919	2,823	224,096	74,929
Taïlande	23,279	21,012	2,197	18,815	2,267
Tринидад-et-Tobago	92,519	92,512	—	92,512	
Tunisie	1,240	1,240	459	781	
Uruguay	234,669	226,817	19,682	207,135	7,852
USA	259,723	259,142	36,564	222,578	581
Venezuela	2,388	2,209	—	2,209	179
Yugoslavia	147,432	100,658	33,794	66,864	46,774
Zimbabwe	12,220	10,607	—	10,607	1,613
Autres	122,824	100,049	54,758	45,291	22,775

Under Authority of the Board of Directors
(Thousands of Dollars)

Country	Total Signed Agreements (Net of Cancellations)	Disbursements	Repayments	Receivable	Undisbursed
Zaire	\$ 16,379	\$ 16,379	\$ 544	\$ 15,835	
Zambia	1,493	1,493	1,193	300	
Totals	\$8,587,961	\$4,930,935	\$1,315,749	\$3,615,186	\$3,657,000
Comprised of:					
Loans	\$7,026,350	\$4,738,500	\$1,311,943	\$3,426,557	\$2,287,800
Unallocated Confirmed Lines of Credit	\$1,203,974	—	—	—	\$1,203,974
Guarantees	\$ 357,637	\$ 192,435	\$ 3,806	\$ 188,629	\$ 165,200

Under Authority of the Government of Canada
(Thousands of Dollars)

Argentina	\$ 129,450	\$ 129,450	—	\$ 129,450	
Brazil	13,131	12,896	—	12,896	\$ 2,235
Ghana	6,856	6,856	—	6,856	
Iran	36,589	36,589	\$ 34,397	2,192	
Jamaica	8,592	5,847	—	5,847	2,745
Kenya	26,771	26,771	9,867	16,904	
Korea	250,000	250,000	—	250,000	
Madagascar	19,280	8,652	—	8,652	10,628
Norway	46,295	44,982	—	44,982	1,313
Pakistan	4,713	4,713	1,120	3,593	
Peru	5,182	5,182	—	5,182	
Poland	74,718	74,718	—	74,718	
Sudan	7,760	7,760	—	7,760	
Tanzania	40,168	40,027	6,767	33,260	1,181
Turkey	38,319	18,482	—	18,482	19,837
U.S.A.	45,277	45,277	—	45,277	
Zambia	27,783	27,783	15,629	12,154	
Totals	\$ 780,884	\$ 745,985	\$ 67,780	\$ 678,205	\$34,800
Comprised of:					
Loans	\$ 738,239	\$ 704,653	\$ 67,780	\$ 636,873	\$ 33,500
Guarantees	\$ 42,645	\$ 41,332	—	\$ 41,332	\$ 1,300

utorisés par le Conseil d'administration
n milliers de dollars)

ays	Valeur des conventions signées (après annulations)	Versements	Rembourse- ments	A recevoir	Non
aire	\$ 16,379	\$ 16,379	\$ 544	\$ 15,835	
ambie	1,493	1,493	1,193	300	
otaux	\$8,587,961	\$4,930,935	\$1,315,749	\$3,615,186	\$
omprend:					
rêts	\$7,026,350	\$4,738,500	\$1,311,943	\$3,426,557	\$2,21
ignes de crédit					
confirmées non attribuées	\$1,203,974	—	—	—	\$1,203,97
aranties	\$ 357,637	\$ 192,435	\$ 3,806	\$ 188,629	\$ 165,20

utorisés par le gouvernement du Canada
n milliers de dollars)

rgentine	\$ 129,450	\$ 129,450	—	\$ 129,450	—
résil	13,131	12,896	—	12,896	\$ 235
orée	250,000	250,000	—	250,000	—
-U.	45,277	45,277	—	45,277	—
hana	6,856	6,856	—	6,856	—
an	36,589	36,589	\$ 34,397	2,192	—
amaïque	8,592	5,847	—	5,847	2,745
enya	26,771	26,771	9,867	16,904	—
ladagascar	19,280	8,652	—	8,652	10,628
orvège	46,295	44,982	—	44,982	1,313
akistan	4,713	4,713	1,120	3,593	—
érou	5,182	5,182	—	5,182	—
ologne	74,718	74,718	—	74,718	—
oudan	7,760	7,760	—	7,760	—
anzanie	40,168	40,027	6,767	33,260	141
urquie	38,319	18,482	—	18,482	19,837
ambie	27,783	27,783	15,629	12,154	—
otaux	\$ 780,884	\$ 745,985	\$ 67,780	\$ 678,205	\$ 34,899
omprend:					
rêts	\$ 738,239	\$ 704,653	\$ 67,780	\$ 636,873	\$ 33,586
aranties	\$ 42,645	\$ 41,332	—	\$ 41,332	\$ 1,313

Corporate Officers

Dirigeants de la Société

J. Arès	G.R. Hammond	E.G. Law	A.W. Parks
M. Bakker	J.R. Hegan	D. Luckock	R.B. Richardson
J. Cleave	E.T. Horton	D. Mackey	G. Ross
S. Cloutier	R.G. Hunt	R.G.C. Marshall	G.R. Smith
B.A. Culham	J.B. Hutchison	V. McKay	C.G. Thompson
J. Daignault	F.P. Jeanjean	J.R. Millar	A.O. Werlen
K.M. Dibben	D.A. Keill	D.B. Modin	T.M. Williams
A.F. Gill	B.R. King	K.J. O'Brien	
S.A. Gillies	D. Kronick	J.R. Paquette	

CA1
T186
- A56

ANNUAL REPORT
RAPPORT ANNUEL
1981



EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

The Export Development Corporation (EDC) is a Canadian Crown Corporation whose purpose or goal is to facilitate and develop Canada's export trade within the framework of the Export Development Act.

EDC pursues its purpose by providing insurance, guarantee and loan facilities which, combined with financial advice and the organization of financial service packages, fosters the ability of firms selling Canadian goods and services to compete effectively abroad. It strives to provide services that are internationally competitive so that, in the context of requirements for specific transactions, firms which are competitive in terms of price, quality, delivery and service are also effectively competitive in terms of the availability of financial services. Through its services and activities, EDC seeks to further the interests of Canada by assisting in improving Canada's balance of payments, by optimizing the Canadian content of exports, and by complementing government trade policy, recognizing that EDC's purpose derives from the national objective of developing and maintaining an economically sound international trading position for Canada. The Corporation encourages maximum private sector involvement in the provision of services to exporters, consistent with the requirements of international competition, and conducts its affairs in accordance with commercial principles and disciplines seeking, in the long term, to generate sufficient revenues to at least cover all costs and preserve the invested capital.

At present the Corporation offers the following services:

Export Insurance & Related Guarantees

- Global Comprehensive Insurance
- Global Political Insurance
- Selective Political Insurance
- Specific Transaction Insurance
- Specific Transaction Guarantees
- Loan Pre-Disbursement Insurance
- Foreign Investment Insurance
- Performance Security Insurance
- Performance Security Guarantees
- Consortium Insurance
- Surety Bond Insurance
- Bid Security Guarantees

Export Financing & Related Guarantees

- Loans
- Multiple Disbursement Agreements
- Line of Credit Allocations
- Note Purchases
- Forfaiting
- Loan Guarantees

SOCIÉTÉ POUR L'EXPANSION DE EXPORTATIONS

La Société pour l'expansion des exportations (SEE) est une société d'État de la Couronne ayant pour mandat de faciliter et d'accroître le commerce d'exportation du Canada dans le cadre de la Loi sur l'expansion des exportations.

Elle offre des services d'assurance, de garanties et de prêts qui, concurremment avec ses services spécialisés, montages financiers et de consultation financière, permettent aux entreprises exportatrices de biens et services canadiens de mieux soutenir la concurrence étrangère. La SEE s'efforce de fournir des services compétitifs à l'échelle internationale, de sorte qu'en ce qui concerne les opérations individuelles, les entreprises concurrentielles en termes de prix, qualité, de livraison et de service puissent aussi soutenir favorablement la concurrence quant aux services financiers. Par ses services et ses activités, la SEE cherche à promouvoir les intérêts du Canada en contribuant à améliorer la balance des paiements, en optimisant le contenu canadien des exportations, et en complétant la politique commerciale du gouvernement, consciente que son mandat découle du fait qu'il est de l'intérêt national de promouvoir et d'assurer le rang de nation commerciale sur la scène internationale. La Société encourage la plus grande participation possible du secteur privé sur le plan de la prestation des services aux exportateurs compte tenu des exigences de la concurrence internationale. De plus, elle respecte, dans la direction de ses affaires, les pratiques et les règles commerciales de bon sens, à long terme, génératrices de revenus pour, à tout le moins, rentrer dans ses frais et conserver le capital investi.

La Société offre actuellement les services suivants:

Assurances à l'exportation et garanties connexes

- Assurance globale multirisque
- Assurance globale – risques politiques
- Assurance sélective – risques politiques
- Assurance – opération individuelle
- Garantie – opération individuelle
- Assurance préalable au versement d'un prêt
- Assurance – investissement à l'étranger
- Assurance – caution de bonne fin
- Garantie – caution de bonne fin
- Assurance – consortium
- Assurance – cautionnement
- Garantie – caution de soumission

Financement à l'exportation et garanties connexes

- Prêts
- Accords de versements multiples
- Affectations sur lignes de crédit
- Achat de billets à ordre
- Forfaitage
- Garanties sur prêts

CONTENTS

Letter of Transmittal	2	Lettre d'accompagnement	2
Letter of Directors and Executive Officers	3	Conseil d'administration et membres de la direction	3
Letter of the President	4	Rapport du Président	5
Financial Highlights	14	Finances — Faits saillants	15
Operating Highlights	16	Opérations — Faits saillants	17
Report of the Auditor General	18, 28	Rapports du Vérificateur général	18, 28
Financial Statements	19	États financiers	19
Addresses	32	Adresses	32

TABLE DES MATIÈRES

Statistical data on EDC's performance
activities during 1981 and previous
years presented in a complementary
publication entitled "Statistical Review".

Les statistiques relatives au rendement
et aux activités de la SEE en 1981 et pen-
dant les années précédentes font l'objet
d'une publication distincte et gratuite,
intitulée "Statistiques".

LETTER OF TRANSMITTAL

Export Development Corporation
110 O'Connor Street
Ottawa, Canada K1P 5T9

March 24, 1982

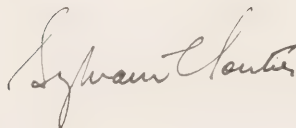
The Honourable Mark MacGuigan,
P.C., M.P.,
Secretary of State for External Affairs
Ottawa, Canada

Dear Sir:

I take pleasure in presenting herewith the annual report and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1981. As required by the Financial Administration Act, the financial statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Business Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

Also included is the report of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Yours sincerely,



Sylvain Cloutier
Chairman of the Board
and President

LETTRE D'ACCOMPAGNEMENT

Société pour l'expansion des exportations
110, rue O'Connor
Ottawa, Canada, K1P 5T9

le 24 mars 1982

L'honorable Mark MacGuigan,
C.P., député
Secrétaire d'État aux Affaires extérieures
Ottawa, Canada

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre ci-joints le Rapport annuel et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1981. Conformément à la Loi sur l'administration financière, les états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes.

Veillez également trouver, ci-inclus, le Rapport du Vérificateur général sur les résultats de son examen des comptes et états financiers.

Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Le Président du Conseil et Président,



Sylvain Cloutier

BOARD OF DIRECTORS*

1, 1982

CONSEIL D'ADMINISTRATION*

*au 1^{er} mars 1982



S. Cloutier
Chairman of the Board
and President
Export Development
Corporation
Ottawa
Président du Conseil
et Président
Société pour l'expansion
des exportations
Ottawa



R. Johnstone
Deputy Minister
(International Trade)
and Coordinator for
International Economic
Relations, Department
of External Affairs
Ottawa
Sous-ministre
(Commerce international)
et Coordonnateur des
Relations économiques
internationales
Ministère des Affaires
extérieures
Ottawa



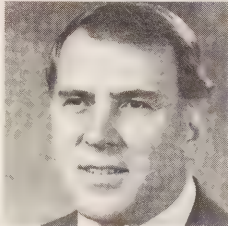
R.C. Montreuil
Deputy Minister
of the Department of
Industry, Trade and
Commerce and of
the Department of
Regional Economic
Expansion
Ottawa
Sous-ministre de
l'Industrie et du
Commerce et de
l'Expansion économique
régionale
Ottawa



G.K. Bouey
Governor of the
Bank of Canada
Ottawa
Gouverneur de la
Banque du Canada
Ottawa



M. Massé
President
Canadian International
Development Agency
Hull
Président
Agence canadienne de
développement
international
Hull



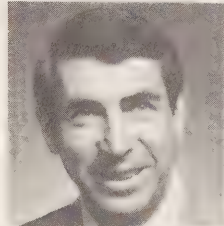
J.E.A. Nickerson
Chairman
H.B. Nickerson & Sons Ltd.
North Sydney
Président du Conseil
H.B. Nickerson & Sons Ltd.
North Sydney



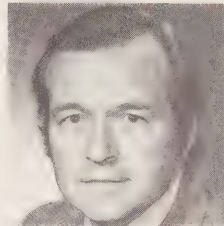
A.K. Stuart
Chairman and Chief
Executive Officer
The Electrolyser
Corporation Limited
Toronto
Président du Conseil
et chef de la direction
The Electrolyser
Corporation Limited
Toronto



V.E. Daughney
President
Roxy Petroleum Ltd
Calgary
Président
Roxy Petroleum Ltd
Calgary



J.R. McCaig
Chairman and
Chief Executive Officer
Trimac Limited
Calgary
Président du Conseil
et chef de la direction
Trimac Limited
Calgary



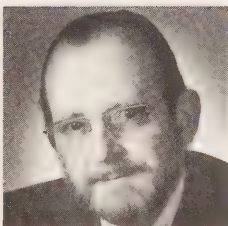
I.A. Stewart
Deputy Minister of
Finance
Ottawa
Sous-ministre
des Finances
Ottawa

EXECUTIVE OFFICERS*

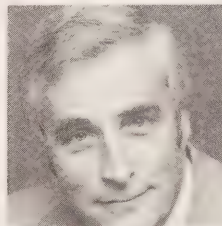
1, 1982

MEMBERS OF THE SECRETARIAT*

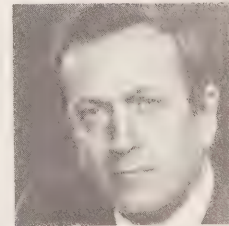
1982



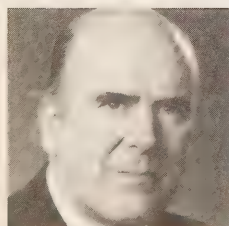
S. Cloutier
Chairman of the Board
and President
Président du Conseil
et Président



J. Arès
Senior Vice President
Export Financing
Vice-président supérieur
Financement à l'exportation



B.A. Culham
Senior Vice President
Finance
Vice-président supérieur
Finances



B.R. King
Senior Vice President
Corporate Affairs
Vice-président supérieur
Services



J.R. Hegan
Vice President Marketing
and Communications
Vice-président
Commercialisation et
Communications



E.G. Law
Vice President Human Resources
and Administration
Vice-président
Ressources humaines et
Administration



G. Ross
Corporation Secretary
and General Counsel
Secrétaire et Chef
du Contentieux

REPORT OF THE PRESIDENT

Introduction

1981 was a year of determined effort and notable achievement for the Export Development Corporation in fulfilling its purpose.

In my report last year, I said that EDC entered the year ahead with confidence, despite continuing general circumstances of economic uncertainty, financial adversity and tough competition. We held this view because the business before the Corporation, as the year began, portrayed the Canadian exporting community's confidence and drive to sustain and increase its business activity levels. I said, then, that EDC shared this determination and stood ready to support exporters through timely and effective provision of its services.

Indeed, 1981 was as fully challenging as expected. But, our confidence in Canadian exporters was well placed and our determination yielded, in the circumstances, satisfying results for EDC.

Export Services Volume

The central purpose of the Corporation is to facilitate and develop Canada's export trade by providing, within the framework of the Export Development Act, insurance, guarantee and financing services. The total of the services provided to this

end during 1981 was \$4.4 billion, a record high for the Corporation and a 26% increase over the 1980 total of \$3.5 billion.

Significantly and encouragingly, this increased dollar volume was broadly based on a record number of individual transactions. There were 115 financing transactions concluded in 1981, up from 94 in 1980. The number of insurance policies and guarantee agreements outstanding at the end of 1981 also rose to a record high of 1,455 as compared to 1,272 at the close of 1980.

The exports facilitated by EDC during the year went to 122 foreign markets. The Canadian companies using our services, their suppliers and their financial institutions are located in every part of Canada. They represent success, and are testimony to Canadian international competitiveness, in a full spectrum of resource, manufacturing and service sectors.

Productive employment for Canadians is one important benefit of EDC fulfilling its purpose. Through economic analysis, it is calculated that the exports facilitated by corporate services represent some 150,000 person years of employment throughout Canada.

Financial Performance

An objective of the Corporation, in pursuing its purpose, is to conduct its affairs in accordance with commercial principles and disciplines and to main-

tain the Corporation in a sound financial condition. This has been, and continues to be, a challenge of considerable dimension. In the circumstances, which I will elaborate later, we can be satisfied that the Corporation is satisfactorily meeting this objective, while at the same time increasing its volume of support for Canadian exporters.

The Corporation's net earnings were \$2.2 million in 1981. This maintains the uninterrupted positive earnings record of the Corporation, which continues a downward trend from \$42.2 million in 1979 and \$32.6 million in 1980.

My reports of the past two years anticipated and have commented on the factors affecting our earnings performance. The declining trend is partially attributable to the negative margins experienced by the Corporation in maintaining its export financing services for exporters in the face of both the highly subsidized competition by the governments of other countries and the abnormally high costs of funds it borrows.

These factors will continue to affect the Corporation's financial performance for the foreseeable future and, thus, it is worthwhile to reiterate, as I did last year, the special characteristics of our export financing transactions as they bear upon financial performance.

The tied export financing program is unique in the following respects. Notably, it is a buyers' market requiring competition amongst seller of capital goods to achieve export sales with official support of their governments. Loans are made predominantly at fixed interest rates and there is a heavy proportion of project loans for capital goods and related services which customarily take several years to disburse from the time of the rate lending commitment. Competition in this environment means that the Corporation must take an interest rate exposure which cannot be hedged and must make fixed rate lending commitments long in advance of the requirement for the funds themselves and of the knowledge of the cost of those funds itself.

Thus, the past and present financial ability of the Corporation is in part the result of earlier loans which were disbursed and funded under more favorable conditions. EDC's future earnings picture will remain clouded since the loans we concluded in the past may be affected by the actual cost of funds as the loans are disbursed and funded.

Skagit Manufacturing
Co. Ltd.
Langley, B.C./C.B.



REPORT DU SIDENT

uction

1981, les efforts résolus de la pour l'expansion des exportations s'acquitter de son mandat soldés par des réalisations ables.

rs mon rapport de l'an dernier, que la SEE abordait la nouvelle avec confiance, malgré une con- économique incertaine, des tes financières et une forte ence. Comme en témoignaient sactions dont la Société était y a un an, ce pronostic tradui- onfiance et le désir manifeste ur canadien des exportations tenir et d'accroître son volume ts commerciales. Je précisais e la SEE partageait la convic- ce secteur et qu'elle était prête ir aux exportateurs les services riés et efficaces qu'ils atten- l'elle.

fait, 1981 a été particulière- che en défis, mais nous n'avons nous féliciter de notre con- l'égard des exportateurs cana- malgré les circonstances, nous s même dire que les résultats concludants pour la SEE.

ne des services

ortation

raison d'être de la SEE est de et de promouvoir le commerce tation du Canada par le biais de s d'assurances, de garanties et icement, et ce, conformément sur l'expansion des exporta- n 1981, le total des services à cette fin s'est élevé à illiards, ce qui constitue eau record pour la SEE et une itation de 26% par rapport au 1980, qui était de \$ 3.5 s.

ne particulièrement encoura- ette augmentation est princi- nt attribuable à la conclusion mbre impressionnant d'opéra- dividualles. En 1981, 115 ons de financement ont été s, comparativement à 94 en e nombre de polices d'assurance rds de garantie en vigueur à la 1981 a également atteint un u record de 1,455 — ativement à 1,272 à la fin de

cours de l'année écoulée, les tions appuyées par la SEE sont 122 marchés à l'étranger. Les ises canadiennes qui utilisent ces de notre Société, leurs four- s et les institutions financières quelles elles transigent se ent d'un océan à l'autre. Leur st un gage de la compétitivité

de notre pays à l'échelle internationale, dans les secteurs fort diversifiés des industries de ressources, de transfor- mation et de services.

Le maintien d'emplois productifs au Canada est l'un des grands avan- tages qui découlent des activités de la SEE. Les analyses économétriques révèlent en effet que les exportations appuyées par les services de la Société ne représentent pas moins de 150,000 années-personne, partout au Canada.

Rendement financier

Toujours dans le cadre de son mandat, la Société respecte, dans la direction de ses affaires, les pratiques et les règles commerciales, afin de pou- voir conserver une situation financière saine. Il s'agit là d'un défi toujours de taille. Comme je le préciserai plus loin, il ressort clairement que la Société répond à cet objectif tout en aug- mentant son appui aux exportateurs canadiens.

En 1981, les bénéfices nets de la Société se sont élevés à \$2.2 millions de dollars. La SEE réalise toujours des bénéfices, mais leur baisse se poursuit puisqu'ils étaient déjà passés de \$42.2 millions en 1979 à \$32.6 millions en 1980.

Dans mes rapports des deux der- nières années, j'ai parlé des facteurs qui ont une incidence sur nos bénéfices. La diminution de nos bénéfices est en grande partie imputable à la marge négative des services de financement à l'exportation, face à la concurrence

d'autres pays qui subventionnent for- tement leurs exportations et aux inté- rêts anormalement élevés sur nos emprunts.

Étant donné que ces facteurs con- tinueront d'influencer le rendement de la Société pendant quelques années encore, je crois utile, comme l'an der- nier, de faire ressortir les caractéris- tiques des opérations de financement à l'exportation qui ont une incidence sur ce rendement financier.

Le marché du financement lié à l'exportation est unique à plusieurs égards. Il s'agit essentiellement d'un marché acheteur où les vendeurs de biens d'équipement se font la concu- rence pour décrocher des exportations avec l'appui officiel de leur gouverne- ment. La plupart des prêts sont octroyés à des taux d'intérêt fixes et bien souvent les versements s'éche- lonnent sur plusieurs années, depuis le moment où le prêt a été consenti pour financer des biens d'équipement et des services. Face à cette concurrence, la SEE doit prendre le risque de supputer ce que seront les taux d'intérêt puis- qu'elle doit engager des fonds à taux fixes bien avant qu'ils ne soient effec- tivement déboursés, et avant même de savoir ce qu'ils lui coûteront.

Les profits actuels et antérieurs de la Société proviennent donc en partie de prêts qu'elle a déboursés par le passé, lorsque leur financement était plus favorable. Pour ce qui est de l'ave- nir, la Société pourra plus difficilement réaliser des bénéfices, étant donné que



Benjamin Franklin
Museum, Ottawa



over the next several years. So there is a continuation of the very high cost of monies, then there will be a corollary continuation of pressure on the Corporation's earnings performance.

In applying commercial discipline, the Corporation has put considerable successful effort into improving yields and revenues on its new loan portfolio. In this respect it can be noted that loan revenues increased by 15% in 1981 over 1980, a rate of increase which exceeded the 16% growth in the loan assets outstanding. Furthermore, while increasing its business volume, the Corporation has also managed to increase its average return on loans signed throughout the year, in part by negotiating higher lending rates for its loans and in part by increasing the incidence and level of charges for the account of the exporter. And yet, in spite of the fact that there were very few export transactions which, as far as the Corporation can determine, were lost to Canada because of uncompetitive financing.

Offsetting these higher yields, unfortunately, has been a continuing and more rapid increase in the cost of funds.

A constraint on the Corporation's ability to increase its loan yields has been the intensity of the international competition where export financing yields have been artificially depressed by the high level of subsidy maintained by other governments. In conjunction with its effort to maximize yield performance on individual export financing transactions, the Corporation, together with the Government of Canada, has put important efforts into international arrangements to establish a saner relationship between export yields, and thereby reduce the dependence of government subsidy.

Important progress has been made during the past year. The governments of OECD countries have agreed to some reform in the so-called "Consensus Arrangement" where minimum lending rates were set partially upward at the latter part of the year. We are, therefore, somewhat encouraged by the recognition by these countries that the degree of subsidy they have inflicted upon themselves is becoming unmanageable and politically and economically unwise. Thus, while there is still room for significant further reform and, while competitive pressures on rates still hold them back from real costs, we are cautiously hopeful that the year ahead will allow the Corporation to make further improvements in its revenues and thus continue to maintain an acceptable financial performance while providing competitive services.

ts qu'elle a consentis l'an dernier assujettis au loyer effectif de t, au fur et à mesure que ces eront versés et financés au es prochaines années. Tant que de l'argent restera aussi élevé, il vra nécessairement une baisse e des bénéfices de la Société. r ses pratiques commerciales, la e est parvenue à améliorer le ren- t et les revenus de ses nouveaux À cet égard, signalons que les s de prêts ont augmenté de n 1981 par rapport à 1980, aug- tion qui dépasse le taux de crois- de 16% des prêts en cours. Par s, tout en augmentant son chif- ffaires, la Société a également à accroître le rendement moyen prêts signés pendant l'année, soit en négociant des taux plus ou en relevant l'incidence et l'im- ce des frais assumés par l'expor- . Malgré tout, la Société ne e que très peu de cas où le a aurait perdu des opérations rtation, faute de n'avoir pu du financement concurrentiel. alheureusement, ces rende- plus élevés ont été contrecarrés e hausse continue et plus rapide er de l'argent.

la Société n'a pas pu accroître le ment de ses prêts au même e que le loyer de l'argent, c'est à de l'âpreté de la concurrence onale, le rendement du finan- à l'exportation ayant été é artificiellement par les fortes ntions accordées par d'autres rnements. Tout en cherchant à niser le rendement de chacune de érations d'exportation, la Société efforcée, en collaboration avec le rnement du Canada, de faire er certaines ententes inter- ales en vue d'en arriver à une n plus harmonieuse entre le coût endement de l'argent et, partant, uire les subventions publiques.

ce chapitre, d'importants pro- nt été réalisés l'an dernier. Les e l'OCDE ont convenu de modi- ans une certaine mesure, le "Con- s". Les taux d'emprunt mini- ont donc été partiellement rele- cours du second semestre. Aussi avec une certaine satisfaction ous avons vu d'autres pays tre que l'ampleur de leurs sub- ns est difficile à maintenir, voire aliste sur le plan économique.

u'il y ait encore beaucoup d'au- méliorations à apporter et que la rrence exerce sur les taux d'inté- s pressions qui les maintiennent à du coût réel de l'argent, nous espérer que la SEE pourra, l'an ain, améliorer ses revenus et con- un rendement financier accep- out en fournissant des services rrentiels.



LEONARD
LORD
LORD
LORD
LORD
LORD

The growing degree of country credit risk is of significant concern throughout the international financial community. It is a factor which bears importantly upon EDC's financial performance. While several important markets are in financial difficulty at present, it has been the case that EDC experience in 1981 has been quite positive. In the main, borrowers have been meeting their obligations to EDC.

During 1981, \$31.5 million of principal and interest payments on loans made by the Corporation were rescheduled with borrowers to facilitate collectibility, as compared to \$69.2 million in 1980. At the end of 1981 the balance of all rescheduled loans outstanding was \$161.0 million or 4.3% of total loans receivable assets. This compared to 4.1% at the end of 1980. Total principal and interest overdue and subject to collectibility or rescheduling action was \$30.3 million or 0.8% of loans receivable. Only \$1.8 million of the overdues was attributable to rescheduled agreements.

Claims paid during 1981 in respect of insurance and guarantee services amounted to \$8.2 million, including the first claim of \$1.0 million paid in respect of foreign investment insurance. This was down from \$10.4 million in 1980, but that year was characterized by one large claim of \$6.0 million involving Iran. The number of claims paid in 1981 was 138, up from 109 in 1980. Because of deteriorating world economic conditions, commercial risk factors were the major cause of claims paid during the year, accounting for \$4.8 million of the payments in 1981 as compared to \$3.7 million in 1980.

The loan reschedulings and claims experience of EDC has been manageable in 1981. It compares favourably with the experience of similar institu-

tions in other countries. The Corporation believes that it is providing prudently against risks and, in its operations, pursuing well considered underwriting and risk assessment policies. Since the favourable experience to date has been achieved in the context of a growing overall volume of support for exports, we think that, on balance, the risk indicators reflect a sound performance and not one of excessive caution.

However, in recognition of an international financial environment which has become riskier, the Corporation has pursued a deliberately prudent policy of making provisions for possible loan losses and insurance claims. In 1981, it provided \$14.6 million against current earnings for potential loan losses and \$13.6 million against potential insurance claims. With these provisions, the cumulative total at the end of 1981 of the allowance for loan losses was \$46.7 million and for insurance claims it was \$16.0 million.

Earnings were fully reinvested in the Corporation, as have been all of EDC's earnings over the years of its existence. Retained earnings, thus, were \$185.0 million at the close of 1981. Additionally, new share capital paid-in by the Government of Canada during the year was \$40.0 million bringing total paid-in share capital to \$350.0 million at the end of the year. Total equity was, accordingly, \$535.0 million at the end of 1981, up from \$492.8 million in 1980.

Total assets of the Corporation were \$4.3 billion, up from \$3.7 billion in 1980. During the year, through a mix of public issues and private placements, EDC raised \$428.1 million in international capital markets. In its funding operations, the Corporation maintained its policies of generally

attempting to match the term of assets, liabilities and currency commitments to minimize foreign exchange risk.

In summary, as regards financial performance, the Corporation is confident that its risk policies and financial disciplines have enabled it to maintain sound control over its present and future financial condition. The only important exception is the interest rate exposure risk I referred to which is an unavoidable consequence of maintaining a competitive lending capability for the support of Canadian capital goods and services exports. The Corporation is fully aware that this risk is considerable and, should interest rates on borrowed funds remain high for an extended period, that the financial impact could be severe.

As I have indicated in previous years' reports, the financial framework between EDC and its shareholder, the Government of Canada, has been the focus of constant and thorough review. As a matter of fact, the Government has stated publicly and to the Corporation, its strong support for exports as a national economic priority. As shareholder, it understands the risk to financial performance inherent in the factors mentioned above that are bringing pressures upon earnings.

The policy of the Government towards export development is reflected in the fact that during the year, it formally undertook to provide to the Corporation the financial resources required at present and in the future to support the Corporation's business volumes. Thus, in 1981 the Corporation was able to conclude the business which, on the basis of usual criteria and disciplines, it was prepared to undertake.

Wajax International
Limited
Toronto, Ont.



es risques-pays s'aggravent de plus en plus, ce qui ne manque pas de perturber les milieux financiers internationaux et d'avoir une grande incidence sur le rendement financier de la SEE. Même si plusieurs marchés importants connaissent actuellement des turbulences financières, la SEE n'a pas subi d'incidence outre mesure par cette année en 1981, puisque, dans l'ensemble, les emprunteurs ont respecté leurs engagements envers elle.

En 1981, la Société a rééchelonné ses versements de \$31.5 millions de principal et d'intérêts sur les prêts comparativement à \$69.2 millions en 1980. À la fin de 1981, le total des prêts rééchelonnés en cours s'élevait à \$10.4 millions, soit 4.3% de l'ensemble des prêts à recevoir, contre 4.1% à la fin de 1980. Le total du capital et des versements en souffrance, à recouvrer ou à rééchelonner, a atteint \$30.3 millions, soit 0.8% des prêts à recevoir. Du montant total en souffrance, les ententes rééchelonnées ne représentent que \$1.8 million.

En 1981 toujours, les sinistres au chapitre des services d'assurance et de garanties ont atteint \$8.2 millions, y compris un premier sinistre de \$1.0 million, réglé pour une assurance d'investissement à l'étranger. Les sinistres ont été élevés à \$10.4 millions en 1980, mais cette somme comprenait un sinistre de \$6.0 millions avec l'Iran. Le nombre des sinistres réglés est passé de 109 en 1980 à 138 en 1981.

En raison de la détérioration de l'économie mondiale, les sinistres réglés — qui ont dépassé \$4.8 millions en 1981 contre \$3.7 millions en 1980 — sont attribués surtout à l'accroissement des sinistres commerciaux.

La SEE a connu un nombre raisonnable de rééchelonnements de prêts et de sinistres en 1981 qui se compare favorablement à celui des institutions financières établies à l'étranger. La Société a su se protéger efficacement contre les risques et que, dans ses opérations, elle applique des principes stricts de souscription et d'évaluation des risques. Puisque les résultats satisfaisants obtenus jusqu'ici font suite au grand appui aux exportations, la gestion des risques traduit, selon toute attente, une bonne performance et non une prudence excessive.

Pourtant, la conjoncture financière internationale devenant de plus en plus risquée, la Société a délibérément et fort prudemment augmenté ses provisions pour pertes éventuelles sur prêts et sur sinistres. En 1981, elle a versé de côté \$14.6 millions de ses bénéfices, en cas de pertes sur prêts, et \$1.0 million en cas de sinistres. Grâce à ces réserves, le montant cumulé de côté s'élevait, à la fin de 1981,

à \$46.7 millions pour les prêts et à \$16.0 millions pour les assurances.

Comme par le passé, les bénéfices ont été automatiquement réinvestis dans la Société. Les bénéfices non répartis se chiffraient donc à \$185.0 millions à la fin de 1981. En outre, les dotations de capital versées par le gouvernement du Canada pendant l'année se sont élevées à \$40.0 millions, ce qui a porté l'ensemble du capital versé à \$350.0 millions à la fin de l'exercice. Par conséquent, l'avoir de l'actionnaire était de \$535.0 millions à la fin de 1981, comparativement à \$492.8 millions en 1980.

L'actif de la Société se situait à \$4.3 milliards, alors qu'il était de \$3.7 milliards en 1980. Grâce à des émissions publiques et des placements privés, la Société a recueilli, au cours de l'année, \$428.1 millions sur les marchés internationaux de capitaux. Dans ses opérations de financement, elle s'est, en général, efforcée de marier l'échéance de ses avoirs avec celle de ses engagements et d'apparier ses avoirs et ses engagements en devises pour minimiser les risques de change.

Bref, en ce qui a trait à sa performance financière, la Société est convaincue que sa politique de gestion des risques et ses pratiques commerciales lui permettent de garder le contrôle de sa situation financière actuelle et future. La seule exception réside dans le risque d'intérêt, auquel j'ai déjà fait allusion. Il s'agit là d'une contrainte inévitable si l'on veut fournir des services de prêts compétitifs aux exportateurs de biens d'équipement et de services canadiens. La Société n'ignore nullement que ce risque est considérable et que, si les taux d'intérêt débiteurs demeurent aussi élevés pendant longtemps, son incidence financière pourrait être grave.

Comme je l'ai indiqué dans mes rapports précédents, le cadre financier qui existe entre la Société et le gouvernement du Canada, son actionnaire, fait constamment l'objet d'un examen approfondi. Le gouvernement a déclaré publiquement, et à la Société en particulier, que les exportations constituaient une priorité économique nationale à laquelle il donnait tout son appui. En tant qu'actionnaire, il comprend que la performance financière dépend des facteurs mentionnés plus haut, qui exercent des pressions sur les bénéfices.

Cette politique d'expansion des exportations a amené le gouvernement à s'engager officiellement, l'année dernière, à fournir à la Société les ressources financières qu'il lui faut pour répondre aux besoins immédiats et futurs découlant de ses opérations. En 1981, la Société a ainsi été en mesure de conclure toutes les opérations pour lesquelles elle était prête à s'engager conformément à ses normes et à ses règles habituelles.

À l'appui du volume record des opérations facilitées par la SEE en 1981, il faut signaler plusieurs tendances et faits encourageants en ce qui concerne les services de la Société.

Financement à l'exportation

Les services de financement à l'exportation représentent \$1.7 milliard de toutes les opérations que la Société a conclues ou facilitées en 1981. De ce montant, la majeure partie, soit \$1.6 milliard, va au compte de la Société, le montant qui dépasse largement les \$901.8 millions de 1980. Comme je l'ai déjà mentionné, ce montant provient d'un nombre record d'opérations variant de \$25,300 à \$254.9 millions. Les grands projets de biens d'équipement continuent de représenter une



Nautical Electronic
Laboratories
Hackett's Cove,
N.S./N.-E.

Underlying the record volume of business supported by EDC during 1981 were several encouraging trends and developments in respect of our various services.

Export Financing

Export financing services accounted for \$1.7 billion of the business concluded by EDC during 1981. Of this amount, the predominant portion, \$1.6 billion was for the Corporation's own account — up from \$901.8 million in 1980. As previously mentioned, this derived from a record number of transactions, which range in size from \$25.3 thousand to \$254.9 million. Large capital projects continue to be an important part of the loan business. There were six financing agreements for over \$100.0 million. Of considerable gratification, however, is that an even greater number of transactions, 45,

were for under \$1.0 million.

This reflects a strong orientation of the Corporation towards developing small to medium sized transactions. An important concentration during the past year was on lines of credit, particularly the renewable lines to financing institutions which are especially tailored to expedite financing for smaller transactions. At the end of 1981 there were 33 lines of credit in place, up from 15 the previous year. Several more are currently being negotiated in high potential markets. During the year there were 69 allocations under these lines of credit.

Another concentration in the financing services during the year was the introduction of forfaiting. This is a form of note purchase designed to provide a fast, simple and easily accessed instrument for small and medium sized transactions. Its introduction has

been accompanied by a nation-wide seminar program which continued under way into 1982. At the close of the year the evidence was that it was being well received with 39 transactions under review by EDC.

Export Insurance

Insurance and related guarantee services provided \$2.8 billion of EDC's total business during 1981. This was predominantly for Corporate Account which represented \$2.7 billion, up from \$2.5 billion in 1980. It began the year with four broad categories of insurance and related guarantees: Global, Specific Transaction, Performance and Foreign Investment, which were provided in several individual service variations.

During 1981 four important changes were introduced to meet specific needs identified to us by exporters. Two new services were added: Global Political which works the same as traditional Global Comprehensive but splits out the commercial coverage and Selective Political which enables an exporter to choose the countries for which only political cover is needed. The other two changes were: an amendment to our Global Comprehensive service which enables an exporter to receive political cover only while waiting for the credit information necessary to qualify for commercial cover; and the assignment of insurances to a bank under Global Insurance, thereby assisting an exporting company to make a direct discounting arrangement with its bank and free up its credit for working capital.

During 1981 the business done under Global Insurance services was \$2.0 billion which was off somewhat from the total of \$2.2 billion during 1980. This decline was due mainly to reduced exports by a few of EDC's major policyholders in primary products industries who are suffering significantly from the world-wide economic recession. However, this decline was offset by the volume of specific transaction service business which rose to \$668.8 million in 1981 from \$299.6 million in 1980. The benefits of both categories of insurance for exporters are confirmed, in the number of policies written. For Global Insurance this rose to 836 during 1981 as compared to 808 during 1980 and for Specific Transactions it rose to 69 from both record highs.

Degelman Industries
Limited
Regina, Sask.



importante des opérations de
Il y a eu six accords de plus de
0 millions. Résultat plus encourage-
encore, un nombre plus élevé
rds, soit 45, portait sur des opé-
s inférieures à \$1.0 million.
es résultats traduisent tous les
s déployés par la Société à l'égard
érations de petite et moyenne
an dernier, l'accent avait été
les lignes de crédit et, en parti-
sur les lignes de crédit renouve-
aménagées avec des institutions
ères, du fait même qu'elles per-
nt d'accélérer le financement
tites opérations. À la fin de 1981,
es de crédit étaient établies,
15 l'année précédente. D'autres
n cours de négociation dans des
és fort prometteurs. Au cours de
e, 69 affectations ont été signées
ne ces lignes de crédit.
es services de financement ont
ent été marqués, cette année,
stitution du forfaitage, qui est
rme d'achat de billets à ordre
ttant de fournir rapidement du
ement simple et d'accès facile
s opérations de petite ou de
ne envergure. Son introduction
compagnée d'une série de sémi-
dans tout le pays, lesquels se
ivent en 1982. Le succès de ce
peut se mesurer au nombre de
ions à l'étude à la fin de l'exer-
cit 39.

Services à l'exportation

es services d'assurances et de
ies connexes ont représenté
illiards de l'ensemble des opéra-
e la SEE en 1981. Eux aussi ont
t été imputés au Compte de la
é, soit \$2.7 milliards contre \$2.5
ds en 1980. Nous avons com-
l'année avec quatre grandes
ries d'assurances et de garanties
es portant sur les opérations
es, les opérations individuelles,
tions de bonne fin et les investis-
ts à l'étranger, catégories qui se
issaient en plusieurs variantes.
n 1981, quatre nouveaux volets
enus s'ajouter à nos services
épondre aux besoins particuliers
estés par les exportateurs. Deux
e eux étaient tout à fait nou-
l'assurance globale-risques poli-
qui présente les mêmes carac-
ques que notre assurance globale
isque, sans toutefois protéger
ortateurs contre les risques
erçiaux, et l'assurance sélective-
s politiques qui permet aux
ateurs de choisir les pays où il ne
ut s'assurer que contre les ris-
olitiques. Deux autres services
améliorés: l'assurance globale
sque a été modifiée pour que les
ateurs puissent se protéger con-
risques politiques en attendant
voir les renseignements de cré-

dit qui leur permettront de s'assurer
contre les risques commerciaux. Par
ailleurs, aux termes de l'assurance glo-
bale, les exportateurs peuvent désor-
mais céder leur assurance directement
à une banque; ils sont alors en mesure
de mobiliser leurs créances et de libérer
leur ligne de crédit pour financer leur
fonds de roulement.

Les opérations effectuées au titre
des services d'assurances globales se
sont chiffrées à \$2.0 milliards en 1981,
soit une légère baisse par rapport aux
\$2.2 milliards relevés en 1980. Cette
baisse s'explique surtout par une dimi-
nution des exportations de quelques
assurés de la SEE dans le secteur pri-
maire, secteur qui subit les durs con-
trechocs de la récession économique
mondiale. Cette baisse a toutefois été
compensée par une hausse des services
liés aux opérations individuelles, les-
quels sont passés à \$668.8 millions en

1981, contre \$299.6 millions en 1980.
Le nombre de polices souscrites con-
firme la popularité de ces deux catégo-
ries d'assurances auprès des exporta-
teurs. Il y avait en effet un nombre
record de 836 polices d'assurance glo-
bale à la fin de 1981, contre 808 à la fin
de 1980, et de 69 polices d'assurance
individuelle, comparativement à 39
l'année précédente.

Initiatives et collaboration

Durant l'année écoulée, la Société a
conjugué ses efforts avec les banques
et les exportateurs pour consolider et
élargir la base de coopération mutuelle
qui avait été établie en 1980. C'est ainsi
que se sont poursuivies les réunions
périodiques avec l'Association cana-
dienne d'exportation, l'Association des
manufacturiers canadiens, l'Associa-
tion des ingénieurs-conseils du Canada
et l'Association des banquiers cana-



Corporate Relations and Initiatives

During the past year the Corporation made a concerted effort to enrich and expand upon the base of mutually cooperative effort it enjoyed with exporters and bankers during 1980. Regular meetings to review EDC services, the competitive environment and the development of improved effectiveness in serving exporters interests were maintained with the Canadian Export Association, the Canadian Manufacturers' Association, the Association of Consulting Engineers of Canada and the Canadian Bankers' Association. Additionally, the Corporation was invited to participate in the deliberations and the work of the newly formed Export Trade Development Board. Special meetings were held with several other organizations representing trade interests as well.

Through EDC's four Region Offices there were a number of special seminars on the Corporation's services conducted by EDC itself and in cooperation with other organizations. In the area of seminars, a program of forfaiting, as mentioned previously, was launched across the country and, as well, special seminars were held to acquaint exporters with special opportunities in selected high priority markets, Algeria being a prominent example. Throughout the year EDC organized or co-sponsored some 55 workshop seminars on the effective use of its services and was a participant in a further 193 conferences and meetings related to Canadian export development.

The development thrust of our marketing effort and the communication activity related to it will continue

in 1982. It will be directed to identifying high potential areas of export business and to ensuring that those areas of high potential are well understood and pursued effectively with the use of EDC's services by Canadian exporters. Our concentration will not only be directed to users of our services within Canada but also toward customers of Canadians in foreign markets and to other organizations and financial institutions with an interest or potential to contribute to Canada's export effort. This will include commercial banks at home and abroad, and government financing institutions in foreign markets.

There will also be special attention placed on multilateral financial institutions where preparatory work by EDC during the past year has revealed a considerable potential for cooperative financing development with increased supply of goods and services from Canada to their developing world projects. The Corporation will also keep increasing its effort to work productively in cooperation with other arms of the Canadian government such as CIDA, the Department of External Affairs and the new Department of Regional Industrial Expansion, where there are opportunities to pursue joint interests of benefit to exporters.

This year I wish to draw attention to our own international association, the International Union of Credit and Investment Insurers which is more commonly known as the Berne Union. In a complex world of increasing risk, the technical exchanges that we have as colleagues in this forum are of very great value. During 1982, in June, we will be privileged to host the Annual Meeting of the Berne Union in Ottawa,

the first occasion that we have had to do so since it last met in Canada in 1967.

The Corporation enters the year ahead under similar general conditions of economic uncertainty, potential financial adversity and tough competition as was the case a year ago. We remain confident about the ultimate result for the coming year. The level quality business in our capital goods export financing transaction pipeline stands at \$11.9 billion made up of 326 real transactions which exporters are now actively pursuing. Our shareholder, the Government, wants us to continue developing business. Clearly the Canadian exporting community determined and so, for its part, is the Export Development Corporation.

During the year we were deeply grieved by the sudden death of Raymond Lavoie, Vice Chairman of the Board of Directors. Mr. Lavoie was appointed a Director on March 8, 1981 and served as Chairman of the Audit Committee of the Board since its formation in 1977. He was an outstanding Canadian whose contribution to the Corporation was invaluable. His wisdom and his grace are cherished as a legacy to us all.

I also wish to acknowledge the contribution made by Mr. Allan Gottlieb, former Under-Secretary of State for External Affairs, who retired from the Board of Directors upon his appointment as Ambassador of Canada to the United States.

The achievements of the year arise directly from the quality, dedication and spirit of the 543 persons who at year end, comprised the Corporation's management and staff. I am pleased, on behalf of the Board of Directors to express my appreciation to them. It is their determination and ability which underlies the confidence with which we tackle the job ahead.

Enheat Inc.
Amherst, N.S./N.-E.



SYLVAIN CLOUTIER
Chairman and President

ans le but de faire le point sur les s de la SEE, d'évaluer la concurrence de chercher à servir plus efficacement les intérêts des exportateurs. De plus, la Société a été invitée à participer aux discussions et aux travaux de la nouvelle Commission d'exportation du commerce d'exportation. Ses réunions ont également été suivies avec plusieurs organismes du commerce international.

L'entremise de ses quatre succursales régionales, la Société a organisé, elle-même, ou en collaboration avec d'autres organismes, des séminaires et des services. Des séminaires ont été tenus dans plusieurs villes du Canada à l'occasion du lancement du projet de forfaitage et pour familiariser les exportateurs avec les débouchés particuliers de certains marchés étrangers, dont l'Algérie. Tout au long de l'année, la SEE a organisé ou participé à des ateliers sur l'utilisation efficace des services et a participé à des conférences et réunions consacrées à l'expansion des exportations canadiennes.

Ses fonctions de commercialisation et de communications se poursuivent. En 1982, dans le but de déterminer les secteurs où les débouchés à l'exportation sont nombreux et de sensibiliser les exportateurs canadiens à l'importance de ces secteurs, nous aurons le privilège d'accueillir à Ottawa les membres de l'Union de Berne à l'occasion de leur congrès annuel, et ce, pour la première fois depuis 1967.

tions publiques de financement sur les marchés étrangers.

Nous porterons aussi une attention spéciale aux institutions financières multilatérales, puisque les recherches préliminaires que nous avons entreprises l'an dernier laissent entrevoir de grandes possibilités d'expansion du financement coopératif et un accroissement des exportations de biens et services canadiens destinés à des projets dans les pays en développement. La Société intensifiera aussi sa collaboration avec d'autres organismes du gouvernement canadien, tels que l'ACDI, le ministère des Affaires extérieures et le nouveau ministère de l'Expansion industrielle et régionale, dans les secteurs où il y a de l'intérêt même des exportateurs.

Cette année, j'aimerais attirer l'attention sur notre association internationale, l'Union d'assureurs des crédits internationaux, appelée aussi l'Union de Berne. Dans un monde complexe où les risques deviennent de plus en plus grands, les renseignements techniques que s'échangent ses membres sont fort précieux. En juin 1982, nous aurons le privilège d'accueillir à Ottawa les membres de l'Union de Berne à l'occasion de leur congrès annuel, et ce, pour la première fois depuis 1967.

La Société commence un nouvel exercice dans une conjoncture économique marquée, tout comme l'an dernier, par l'incertitude, certaines contraintes financières et une grande concurrence. Nous demeurons néanmoins optimistes quant à nos résultats. Les opérations de financement actuellement à l'étude par la SEE se chiffrent à \$ 11.9 milliards et représentent 326 excellentes opérations de financement à l'exportation pour des

ventes de biens d'équipement et de services que les exportateurs cherchent activement à concrétiser. Notre actionnaire, le gouvernement, veut que nos opérations prennent encore davantage d'expansion. Les exportateurs font preuve d'une grande détermination et il en va de même de la Société pour l'expansion des exportations.

Nous avons été profondément attristés par le décès inopiné, au cours de l'année, de M. Raymond Lavoie, vice-président du Conseil d'administration. M. Lavoie, qui avait été nommé administrateur le 8 mars 1974, était également président du Comité de vérification depuis sa création, en 1977. Canadien remarquable, sa contribution à la Société est inestimable. Sa sagesse et sa bienveillance nous resteront toujours en mémoire.

Je tiens aussi à souligner la contribution de M. Allan Gotlieb, ancien sous-secrétaire d'État aux Affaires extérieures, qui a quitté le Conseil d'administration après avoir été nommé ambassadeur du Canada aux États-Unis.

Nos réalisations en 1981 sont directement attribuables à la qualité, au dévouement et à toute l'énergie des 543 personnes qui, à la fin de l'exercice, faisaient partie de la direction et des effectifs de la Société. Au nom du Conseil d'administration, je leur exprime ici toute ma reconnaissance. La confiance que nous avons dans l'avenir repose sur leur détermination et leur compétence.

Le Président du Conseil et Président,

Sylvain Cloutier

SYLVAIN CLOUTIER



The de Havilland Aircraft
of Canada Limited
Downsview, Ont.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Thousands of dollars)

FINANCIAL ARRANGEMENTS FACILITATED DIRECTLY OR INDIRECTLY BY EDC

	1981			1980		
	Corporation	Government	Total	Corporation	Government	Total
EDC Export Financing & Related Bank Financing						
Loans, Allocations, Note Purchases & Forfeiting	\$1,441,289	\$ 66,911	\$1,508,200	\$ 831,061	\$ 20,295	\$ 851,356
Bank Participation With Recourse	-	-	-	2,626	-	2,626
Bank Participation Without Recourse	927	-	927	2,431	-	2,431
Bank Loans with EDC's Guarantee	-	-	-	-	-	-
Other Related Bank Loans	148,221	-	148,221 ⁽¹⁾	65,690	6,566	72,256
Subtotal	1,590,437	66,911	1,657,348	901,808	26,861	928,669
Export Insurance & Related Guarantees						
Exports Insured & Guaranteed	2,748,763	3,374	2,752,137 ⁽²⁾	2,530,791	8,273	2,539,064
Foreign Investment Insurance	-	20,760	20,760	-	832	832
Total	\$4,339,200	\$ 91,045	\$4,430,245	\$3,432,599	\$ 35,966	\$3,468,565

⁽¹⁾ Administered by Banks

⁽²⁾ Excludes \$438,191 (Corporation) and \$168 (Government) both financed & insured

⁽¹⁾ Administered by Banks

⁽²⁾ Excludes \$51,911 (Corporation) and \$104,337 (Government) both financed & insured

FINANCIAL & STATISTICAL DATA

	As at December 31, 1981			As at December 31, 1980		
	Corporation	Government	Total	Corporation	Government	Total
Number of Loans Outstanding	513	30	543	409	28	437
Loans Receivable	\$3,865,517	\$ 698,972	\$4,564,489	\$3,426,557	\$ 636,873	\$4,063,430
Undisbursed Loans	\$4,030,331 ⁽¹⁾	\$ 49,512	\$4,079,843	\$3,491,824	\$ 33,586	\$3,525,410
Disbursements to Exporters during year	\$ 711,848	\$ 79,425	\$ 791,273	\$ 869,783	\$ 160,973	\$1,030,756
Loan Guarantees Outstanding	7	1	8	7	2	9
Liability on Loan Guarantees	\$ 187,996	13,014	\$ 201,010	\$ 188,629	\$ 41,332	\$ 229,961
Undisbursed Amounts on Loan Guarantees	\$ 163,380	-	\$ 163,380	\$ 165,202	\$ 1,313	\$ 166,515
Current Confirmed Lines of Credit	22	-	22	12	-	12
Amounts Available for Allocation	\$ 1,206,035	-	\$ 1,206,035	\$1,248,073	-	\$1,248,073
Current Unconfirmed Lines of Credit	11	-	11	3	-	3
Amounts Available for Allocation	\$3,407,809	-	\$3,407,809	\$3,116,884	-	\$3,116,884
Insurance Policies in Force	1,273	154	1,427	1,049	194	1,243
Insurance Guarantees Outstanding	27	2	29	27	2	29
Liability on Insurance & Guarantees	\$2,001,120	\$ 253,491	\$2,254,611 ⁽²⁾	\$1,512,685	\$ 341,090	\$1,853,775
Insurance Claims Paid during year	\$ 7,200	\$ 1,032	\$ 8,232	\$ 10,382	-	\$ 10,382
Total Assets	\$4,269,750	\$ 687,102	\$4,956,852	\$3,747,729	\$ 633,737	\$4,381,466
Equity	\$ 535,020	-	\$ 535,020	\$ 492,809	-	\$ 492,809
Net Earnings for Year	\$ 2,211	-	\$ 2,211	\$ 32,643	-	\$ 32,643

⁽¹⁾ Includes \$1,206,035 available for allocation under confirmed lines of credit (1980 — \$1,209,872)

⁽²⁾ Includes \$226,732 (Corporation) and \$11,246 (Government) relating to loan pre-disbursement insurance

⁽²⁾ Includes \$106,609 (Corporation) and \$13,547 (Government) relating to loan pre-disbursement insurance

ANCES— TS SAILLANTS

(milliers de dollars)

IDS FINANCIERS AMÉNAGÉS DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR LA SEE

	Société	1981 État	Total	Société	1980 État	Total
ment à l'exportation de la SEE et financement bancaire connexe						
ffectations, achats de billets						
aitage	\$1,441,289	\$ 66,911	\$1,508,200	\$ 831,061	\$ 20,295	\$ 851,356
icipation bancaire avec recours	—	—	—	2,626	—	2,626
icipation bancaire sans recours	927	—	927	2,431	—	2,431
ançaires assortis de garanties de la SEE	—	—	—	—	—	—
prêts bancaires connexes	148,221	—	148,221 ⁽¹⁾	65,690	6,566	72,256 ⁽¹⁾
tal partiel	1,590,437	66,911	1,657,348	901,808	26,861	928,669
nces à l'exportation et garanties afférentes						
ortations assurées et garanties	2,748,763	3,374	2,752,137 ⁽²⁾	2,530,791	8,273	2,539,064 ⁽²⁾
ances-investissement à l'étranger	—	20,760	20,760	—	832	832
tal	\$4,339,200	\$ 91,045	\$4,430,245	\$3,432,599	\$ 35,966	\$3,468,565

(1) Administrés par les banques

(2) À l'exclusion de \$438,191 (Société) et de \$168 (État), financés et assurés

(1) Administrés par les banques

(2) À l'exclusion de \$51,911 (Société) et de \$104,337 (État), financés et assurés

ÉES STATISTIQUES ET FINANCIÈRES

	Au 31 décembre 1981			Au 31 décembre 1980		
	Société	État	Total	Société	État	Total
e de prêts en cours	513	30	543	409	28	437
recevoir	\$3,865,517	\$ 698,972	\$4,564,489	\$3,426,557	\$ 636,873	\$4,063,430
on déboursés	\$4,030,331 ⁽¹⁾	\$ 49,512	\$4,079,843	\$3,491,824	\$ 33,586	\$3,525,410
ents aux exportateurs						
nt l'année	\$ 711,848	\$ 79,425	\$ 791,273	\$ 869,783	\$ 160,973	\$1,030,756
es sur prêts en cours	7	1	8	7	2	9
sabilité relative aux garanties						
êts	\$ 187,996	13,014	\$ 201,010	\$ 188,629	\$ 41,332	\$ 229,961
s non déboursées pour les garanties						
êts	\$ 163,380	—	\$ 163,380	\$ 165,202	\$ 1,313	\$ 166,515
le crédit confirmées	22	—	22	12	—	12
s en attente d'emploi	\$1,206,035	—	\$1,206,035	\$1,248,073	—	\$1,248,073
le crédit non confirmées	11	—	11	3	—	3
s en attente d'emploi	\$3,407,809	—	\$3,407,809	\$3,116,884	—	\$3,116,884
d'assurance en vigueur	1,273	154	1,427	1,049	194	1,243
es d'assurance en cours	27	2	29	27	2	29
sabilité relative aux assurances						
garanties	\$2,001,120	\$ 253,491	\$2,254,611 ⁽²⁾	\$1,512,685	\$ 341,090	\$1,853,775 ⁽²⁾
s réglés durant l'année	\$ 7,200	\$ 1,032	\$ 8,232	\$ 10,382	—	\$ 10,382
tal	\$4,269,750	\$ 687,102	\$4,956,852	\$3,747,729	\$ 633,737	\$4,381,466
l'actionnaire	\$ 535,020	—	\$ 535,020	\$ 492,809	—	\$ 492,809
es nets de l'année	\$ 2,211	—	\$ 2,211	\$ 32,643	—	\$ 32,643

(1) Comprend \$1,206,035 non tirés aux termes des lignes de crédit confirmées (1980 — \$1,209,872)

(2) Comprend \$226,732 (Société) et \$11,246 (État) se rapportant à l'assurance préalable au versement du prêt

(2) Comprend \$106,609 (Société) et \$13,547 (État) se rapportant à l'assurance préalable au versement du prêt

OPERATING HIGHLIGHTS

(Thousands of dollars)

VOLUME OF EDC BUSINESS TRANSACTIONS

		Corporation	1981 Government	Total	Corporation	1980 Government	To
Export Financing & Related Guarantees							
Loans, Allocations, Note Purchases & Forfaiting:	No.	113	2	115	92	2	
	Value	\$ 1,441,289	\$ 66,911	\$ 1,508,200	\$ 831,061	\$ 20,295	\$ 851,3
- Bank Participation With Recourse		-	-	-	\$ 2,626	-	\$ 2,6
- Bank Participation Without Recourse		\$ 927	-	\$ 927	\$ 2,431	-	\$ 2,4
Loan Guarantees:	No.	-	-	-	-	-	
	Value	-	-	-	-	-	
Lines of Credit - Confirmed:	No.	18	-	18	9	-	
	Value	\$ 172,970	-	\$ 172,970	\$ 103,861	-	\$ 103,8
- Bank Participation Without Recourse		\$ -	-	\$ -	\$ 3,581	-	\$ 3,5
Lines of Credit - Unconfirmed:	No.	8	-	8	2 ⁽¹⁾	-	
	Value	\$ 337,868	-	\$ 337,868	\$ 805,815 ⁽¹⁾	-	\$ 805,8
(1) Revised to exclude Yugoslavia Protocol agreement \$596,900							
Export Insurance & Related Guarantees							
Global Comprehensive Insurance:	No.	825	11	836	801	7	8
	Value	\$2,020,010	\$ 3,374	\$2,023,384	\$2,169,314	\$ 2,118	\$ 2,171,4
Specific Transaction Insurance:	No.	63	-	63	35	1	
	Value	\$ 666,368	-	\$ 666,368	\$ 281,200	\$ 255	\$ 281,4
Specific Transaction Guarantees:	No.	6	-	6	3	-	
	Value	\$ 2,476	-	\$ 2,476	\$ 18,107	-	\$ 18,1
Performance Security Insurance:	No.	68	-	68	27	-	
	Value	\$ 67,039	-	\$ 67,039	\$ 32,037	-	\$ 32,0
Performance Security Guarantees:	No.	11	-	11	17	-	
	Value	\$ 4,102	-	\$ 4,102	\$ 24,498	-	\$ 24,4
Surety Bond Insurance:	No.	-	-	-	2	-	
	Value	-	-	-	\$ 21,000	-	\$ 21,0
Consortium Insurance:	No.	-	-	-	-	-	
	Value	-	-	-	-	-	
Bid Security Guarantees:	No.	-	-	-	8	1	
	Value	-	-	-	\$ 2,120	\$ 5,900	\$ 8,0
Foreign Investment Insurance:	No.	N/A	6	6	N/A	2	
	Value	-	\$ 20,760	\$ 20,760	-	\$ 832	\$ 8,0
Loan Pre-Disbursement Insurance:	No.	39	1	40	33	4	
	Value	\$ 438,191	\$ 168	\$ 438,359	\$ 51,911	\$ 104,337	\$ 156,2

ÉRATIONS – ITS SAILLANTS

(en milliers de dollars)

ME DES OPÉRATIONS COMMERCIALES DE LA SEE

		Société	1981 État	Total	Société	1980 État	Total
ement à l'exportation et garanties afférentes							
affectations, achats de billets							
orfaitage:	nombre	113	2	115	92	2	94
	valeur	\$ 1,441,289	\$ 66,911	\$ 1,508,200	\$ 831,061	\$ 20,295	\$ 851,356
icipation bancaire avec recours		–	–	–	\$ 2,626	–	\$ 2,626
icipation bancaire sans recours		\$ 927	–	\$ 927	\$ 2,431	–	\$ 2,431
ties sur prêts:	nombre	–	–	–	–	–	–
	valeur	–	–	–	–	–	–
de crédit — confirmées:	nombre	18	–	18	9	–	9
	valeur	\$ 172,970	–	\$ 172,970	\$ 103,861	–	\$ 103,861
icipation bancaire sans recours		\$ –	–	\$ –	\$ 3,581	–	\$ 3,581
de crédit — non confirmées:	nombre	8	–	8	2 ⁽¹⁾	–	2
	valeur	\$ 337,868	–	\$ 337,868	\$ 805,815 ⁽¹⁾	–	\$ 805,815
(1) Ce chiffre ne comprend pas le protocole d'entente de \$596,900 avec la Yougoslavie							
ances à l'exportation et garanties afférentes							
ances globales multirisques:	nombre	825	11	836	801	7	808
	valeur	\$ 2,020,010	\$ 3,374	\$ 2,023,384	\$ 2,169,314	\$ 2,118	\$ 2,171,432
ances—opérations individuelles:	nombre	63	–	63	35	1	36
	valeur	\$ 666,368	–	\$ 666,368	\$ 281,200	\$ 255	\$ 281,455
ties — opérations individuelles:	nombre	6	–	6	3	–	3
	valeur	\$ 2,476	–	\$ 2,476	\$ 18,107	–	\$ 18,107
ances-cautions de bonne fin:	nombre	68	–	68	27	–	27
	valeur	\$ 67,039	–	\$ 67,039	\$ 32,037	–	\$ 32,037
ties-cautions de bonne fin:	nombre	11	–	11	17	–	17
	valeur	\$ 4,102	–	\$ 4,102	\$ 24,498	–	\$ 24,498
ances-cautionnement:	nombre	–	–	–	2	–	2
	valeur	–	–	–	\$ 21,000	–	\$ 21,000
ances-consortium:	nombre	–	–	–	–	–	–
	valeur	–	–	–	–	–	–
ties-cautions de soumission:	nombre	–	–	–	8	1	9
	valeur	–	–	–	\$ 2,120	\$ 5,900	\$ 8,020
ances-investissement à l'étranger:	nombre	50	6	6	50	2	2
	valeur	–	\$ 20,760	\$ 20,760	–	\$ 832	\$ 832
ances préalables au versement							
êts:	nombre	39	1	40	33	4	37
	valeur	\$ 438,191	\$ 168	\$ 438,359	\$ 51,911	\$ 104,337	\$ 156,248

AUDITOR'S REPORT

The Honourable Mark MacGuigan,
P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1981 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.



Auditor General of Canada
Ottawa, Ontario
February 23, 1982

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

L'honorable Mark MacGuigan, C.P.,
député
Secrétaire d'État aux Affaires
extérieures

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1981 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugé nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1981 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

Le Vérificateur général du Canada,



Ottawa (Ontario)
le 23 février 1982

		1981 (in thousands)	1980 (en milliers de dollars)
ASSETS	ACTIF		
Accounts receivable (Note 3)	Prêts à recevoir (note 3)		
Capital	Capital	\$3,865,517	\$3,426,557
Participation by other lenders	Moins: participation d'autres prêteurs	203,774	254,253
		<u>3,661,743</u>	<u>3,172,304</u>
Interest and fees	Intérêts et honoraires courus	102,941	79,322
		<u>3,764,684</u>	<u>3,251,626</u>
Allowance for losses on loans	Moins: provision pour pertes sur prêts	46,700	33,000
		<u>3,717,984</u>	<u>3,218,626</u>
Investments	Placements		
Long and short term investments	Encaisse et placements à court terme	495,298	467,495
Bonds at amortized cost	Obligations du Canada au coût amorti	25,576	25,471
Net value: 1981 - \$22,493	(valeur marchande: 1981 - \$22,493		
1980 - \$23,075)	1980 - \$23,075)		
Interest	Intérêts courus	9,918	13,890
		<u>530,792</u>	<u>506,856</u>
Other assets	Autres éléments d'actif		
Amortized debt discount and expenses	Valeur non amortie de l'escompte à la souscription et des frais d'émission	16,161	15,711
	Autres	4,813	6,536
		<u>20,974</u>	<u>22,247</u>
		<u>\$4,269,750</u>	<u>\$3,747,729</u>
LIABILITIES	PASSIF		
Accounts payable	Emprunts		
Term	À court terme	\$ 708,005	\$ 462,732
Term (Note 4)	À long terme (note 4)	2,793,783	2,611,477
Interest	Intérêts courus	138,338	114,077
		<u>3,640,126</u>	<u>3,188,286</u>
Liabilities and deferred credits	Autres éléments de passif et crédits reportés		
Accounts payable	Créanciers	10,991	7,293
Deferred revenue	Revenu reporté	58,694	43,745
	Autres	8,925	8,773
		<u>78,610</u>	<u>59,811</u>
Provision for claims on insurance	Provision pour sinistres sur assurances et garanties en vigueur	15,994	6,823
SHAREHOLDER'S EQUITY	AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Capital (Note 5)	Capital (note 5)	350,000	310,000
Retained earnings	Bénéfices non répartis	185,020	182,809
		<u>535,020</u>	<u>492,809</u>
		<u>\$4,269,750</u>	<u>\$3,747,729</u>
Commitments and contingent liabilities	Engagements et passif éventuel		
(Note 6)	(note 7)		

Approved by the Board of Directors

Approuvé par le Conseil d'administration

President du Conseil et Président,

Le Vice-président supérieur
des Finances,





B.A. Culham
President of the Board and President

B.A. Culham
Senior Vice President, Finance

Export Development Corporation
Statements of Income and Retained Earnings
for the year ended December 31, 1981

Société pour l'expansion des exportations
État des résultats et des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981

		1981 (in thousands)	1980 (en milliers de dollars)
LOANS AND GUARANTEES	PRÊTS ET GARANTIES		
Interest earned	Revenu d'intérêt	\$ 319,761	\$ 250,421
Fees earned	Revenu d'honoraires	11,899	8,331
Investment interest earned	Revenu d'intérêt sur placements	86,904	77,771
		<u>418,564</u>	<u>336,523</u>
Interest expense	Dépenses d'intérêt		
- Long term	- À long terme	289,200	233,211
- Other	- Autres	94,334	57,811
Provision for loan losses	Provision pour pertes sur prêts	14,602	5,911
		<u>398,136</u>	<u>297,111</u>
		<u>20,428</u>	<u>39,412</u>
INSURANCE AND GUARANTEES	ASSURANCES ET GARANTIES		
Premiums and fees earned	Primes et revenu d'honoraires	14,224	11,411
Investment interest earned	Revenu d'intérêt sur placements	2,612	1,811
		<u>16,836</u>	<u>13,221</u>
Provision for claims	Provision pour sinistres	13,643	4,111
		<u>3,193</u>	<u>9,111</u>
OPERATIONS INCOME	BÉNÉFICE DES OPÉRATIONS	<u>23,621</u>	<u>48,611</u>
ADMINISTRATIVE EXPENSES	FRAIS D'ADMINISTRATION	<u>21,410</u>	<u>15,911</u>
NET INCOME	BÉNÉFICE NET	<u>2,211</u>	<u>32,611</u>
RETAINED EARNINGS	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Beginning of year, as previously reported	Début de l'exercice, tel que déjà comptabilisé	180,836	150,111
Adjustment of prior year (Note 6)	Redressement affecté à l'exercice précédent (note 6)	1,973	
		<u>182,809</u>	<u>150,111</u>
Beginning of year, as restated	Début de l'exercice (redressé)	182,809	150,111
End of year	Fin de l'exercice	<u>\$ 185,020</u>	<u>\$ 182,811</u>

Port Development Corporation
Statement of Changes in Financial Position
for the year ended December 31, 1981

Société pour l'expansion des exportations
Évolution de la situation financière
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981

		1981 (in thousands)	1980 (en milliers de dollars)
FUNDS PROVIDED	PROVENANCE DES FONDS		
Income	Bénéfice net	\$ 2,211	\$ 32,643
not affecting funds:	Sans incidence sur les fonds:		
Provisions for claims and loan losses	Provisions pour pertes sur sinistres et prêts	27,349	10,067
Increase in deferred revenue	Diminution du revenu reporté	(17,519)	(12,103)
Other	Autres	9,632	6,435
		<u>21,673</u>	<u>37,042</u>
Amounts recovered	Recouvrement de sinistres	2,722	1,555
Increase in deferred revenue	Augmentation du revenu reporté	32,468	19,430
		<u>56,863</u>	<u>58,027</u>
Loans receivable repaid	Remboursement de prêts à recevoir	272,888	266,002
Participation by other lenders	Participation d'autres prêteurs	12,347	96,437
Canada bonds sold and matured	Obligations du Canada vendues et échues	-	1,553
Term loans payable	Emprunts à long terme	428,127	655,200
Capital stock issued	Capital-actions émis	40,000	-
		<u>753,362</u>	<u>1,019,192</u>
TOTAL FUNDS PROVIDED	TOTAL DE LA PROVENANCE DES FONDS	<u>810,225</u>	<u>1,077,219</u>
FUNDS EMPLOYED	UTILISATION DES FONDS		
Payments on loans receivable	Versements sur prêts à recevoir	711,848	869,783
Participation by other lenders	Remboursement de la participation d'autres prêteurs	62,826	78,443
Canada bonds purchased	Achat d'obligations du Canada	-	1,932
Loans repaid	Remboursement d'emprunts du Canada	104,510	158,009
Term loans payable repaid	Remboursement d'emprunts à long terme	141,311	-
Other	Règlement de sinistres	7,200	10,382
		<u>1,027,695</u>	<u>1,118,549</u>
TOTAL FUNDS EMPLOYED	TOTAL DES FONDS UTILISÉS	<u>1,027,695</u>	<u>1,118,549</u>
INCREASE IN FUNDS	DIMINUTION DES FONDS	<u>\$ 217,470</u>	<u>\$ 41,330</u>
Increase (Increase) in Cash	Diminution (Augmentation) de l'encaisse et des placements à court terme	\$ (27,803)	\$ 7,952
Short term investments	Augmentation des emprunts à court terme	245,273	33,378
Increase in Short term loans payable		<u>\$ 217,470</u>	<u>\$ 41,330</u>

1. The Corporation

Export Development Corporation is a Crown corporation wholly-owned by Canada, which was established October 1, 1969 by the Export Development Act, a statute of the Parliament of Canada, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation which commenced operations in 1944.

The Corporation has broad powers including the power to borrow, to lend and to guarantee loans, to enter into export and foreign investment insurance contracts and to issue guarantees in respect of export transactions.

The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

Contracts are entered into either under the authority of the Board of Directors or under the authority of the Governor in Council. Contracts entered into under the authority of the Governor in Council (Accounts administered for Canada) are reflected in separate financial statements. Funds required for such transactions are paid to the Corporation by Canada and the Corporation does not have any liability for transactions administered for Canada. All contracts of foreign investment insurance are issued for Canada.

2. Summary of Significant Accounting Policies

These financial statements were prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada consistently applied, and conform in all material respects with International Accounting Standards. A summary of significant accounting policies follows.

Export Loan Interest Earned

Interest is accrued on principal receivable until such time as the Corporation accelerates all payments falling due under a loan agreement or when in the opinion of management there is significant doubt as to its collectibility or the loan becomes non-current. Non-current is defined as any rescheduled loan where a significant payment has not been received for one year.

Finance and service charges, which are paid by exporters, are taken into interest earned over the disbursement and repayment periods of a loan.

Export Loan Fees Earned

Administration fees are taken into income as earned over the disbursement and repayment periods of a loan, and standby fees are taken into income over the disbursement period.

Investment Interest Earned

Investment interest earned is prorated between Loans and Guarantees and Insurance and Guarantees on the basis of average funds invested.

Interest Expense

Interest expense includes amortization of debt discount and issue expenses, which is charged over the life of the debt on a straight-line basis.

Allowance for Losses on Loans Receivable

Provisions for loan losses are based on a review of collectibility of all outstanding loans to sovereign and commercial borrowers. In respect of this review, the Corporation recognizes that the future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are subject to varying degrees of pressures, some of which are unpredictable. Accordingly, delays in the repayment of principal and interest may well occur from time to time.

In the case of loans made to sovereign borrowers, that is the governments of countries or their agencies, payment delays are not necessarily indicative of a future loss requiring a provision. Sovereign entities and their international financial obligations do not have commercial mortality, and the international system does not allow the unilateral denial of a sovereign obligation. Furthermore, the international system provides several mechanisms and institutions through which countries facing repayment difficulties can effect remedial measures in agreement with their creditors. Therefore, except in the rare instance of outright repudiation or a write-off of asset value agreed to by creditors, in the opinion of management the ultimate collectibility of a sovereign obligation, and thus its asset value, is not subject to question although delays may have to be accepted.

It is the policy of the Corporation to set aside from net income, in addition to any specific provisions made as a result of the review of the outstanding loans, an amount sufficient to maintain an accumulated non-specific allowance proportionate to the total loan principal and interest receivable for which no specific provision has been made.

Insurance Premiums

For short term global export insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export insurance policies are taken into income using methods which generally reflect the exposures over the terms of the policies.

Allowance for Claims on Insurance and Guarantees in Force

The Corporation provides for claims based on claims experience, augmented if necessary by a specific provision based on a review of contingent liability. Claims payments are charged and recoveries credited to the allowance.

Translation of Foreign Currencies

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year.

3. Loans Receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders, are at interest rates established in competition with similar agencies in other countries and are generally below commercial rates. These loans mature as shown in table 1.

Table 1

	December 31, 1981	December 31, 1980
	(in thousands)	
Overdue	\$ 15,080	\$ 12,100
1981	—	250,700
1982	331,155	339,400
1983	421,019	402,700
1984	451,177	411,500
1985	437,181	397,200
1986	395,474	357,000
1987 and thereafter	1,610,657	1,001,200
Total	\$3,661,743	\$3,172,500
Commercial loans included above	\$1,004,162	\$ 820,200
Overdue interest	\$ 15,253	\$ 5,500

é pour l'expansion des exportations afférentes aux états financiers décembre 1981

Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations est une société de la Couronne. Elle est la propriété exclusive du Canada et a été créée le 1^{er} octobre 1944 par la Loi sur l'expansion des exportations, promulguée par le Parlement du Canada, pour succéder à la Loi d'assurance des crédits à l'exportation qui avait vu le jour en 1944. La Société possède des pouvoirs étendus, notamment celui d'emprunter, de prêter et de garantir des prêts, d'acquiescer à des contrats d'assurance-remboursement à l'exportation et d'assurance-investissement à l'étranger et de fournir des garanties pour les opérations d'exportation. La Société n'est pas assujettie à la Loi sur l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices. Ses opérations sont autorisées par le Parlement et l'administration ou par le gouverneur en conseil. Les contrats autorisés par le gouverneur en conseil sont administrés pour le Canada) et sont présentés dans des états financiers distincts. Les fonds requis pour des opérations sont versés par le Canada à la Société et celle-ci n'assume aucune responsabilité à l'égard des opérations gérées pour le Canada. Toutes les assurances-investissement à l'étranger sont émises pour le compte du Canada.

Résumé des principales conventions comptables

Les états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et tous leurs points importants respectent les normes comptables internationales. On trouve, à l'annexe 1, un résumé des principales pratiques comptables.

Revenu d'intérêt sur les prêts à l'exportation

Les intérêts s'accumulent sur les prêts à recevoir, jusqu'à ce que la provision pour pertes sur prêts ait été accélérée tous les paiements dus par le débiteur d'une convention de prêt. Avant l'avis de la direction, le paiement du prêt présente de sérieux doutes ou que le prêt est en souffrance. Par prêt en souffrance, on entend tout prêt rééchelonné pour lequel un versement important n'a pas été reçu pendant un an. Les frais de financement et de service à la charge des exportateurs, sont comptabilisés au revenu d'intérêt pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts.

Honoraires sur les prêts à l'exportation

Les frais d'administration sont inscrits au revenu durant les périodes de versement et de remboursement des prêts, et les commissions d'engagement sont inscrites au revenu durant la période de versement.

Revenu d'intérêt sur placements

Les intérêts gagnés sur les placements sont répartis entre les prêts et les garanties ainsi qu'entre les assurances et les garanties, au prorata de la moyenne des fonds placés.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt comprennent l'amortissement linéaire, sur la durée de la dette, de l'escompte à la souscription et des frais d'émission.

Provision pour pertes sur prêts

La provision pour pertes sur prêts est établie en fonction de la valeur de recouvrement de tous les prêts à percevoir auprès de débiteurs publics et commerciaux. À cet égard, la Société n'ignore pas que la situation économique et politique future de certains pays où elle a consenti des prêts est influencée par diverses pressions, dont certaines sont imprévisibles. Il s'ensuit donc parfois des retards dans les remboursements de capital et d'intérêts.

Dans le cas des prêts consentis à des entités souveraines, c'est-à-dire à des gouvernements ou à leurs organismes, les arriérés de paiements ne représentent pas nécessairement des pertes éventuelles pour lesquelles il faut créer une provision. Les entités souveraines et leurs obligations financières internationales ne s'éteignent pas du point de vue financier et le système international ne tolère pas la renonciation unilatérale d'une obligation souveraine. Par ailleurs, le système international prévoit plusieurs mécanismes et institutions auxquels les pays en difficulté financière peuvent avoir recours pour établir d'autres modalités de remboursement avec leurs créanciers. Donc, sauf dans de rares cas où l'on convient de radier ou d'annuler irrévocablement la valeur active établie

par les créanciers, la direction est d'avis que la perception ultime d'une obligation souveraine et, partant, de sa valeur active ne pose aucun problème, même s'il faut entrevoir des retards.

Sur ses bénéfices nets, et en plus des provisions particulières faites après étude des prêts en cours, la Société constitue une provision pour divers montants dont la somme est proportionnelle au capital et aux intérêts des prêts à recevoir pour lesquels aucune provision particulière n'a été faite.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices globales d'assurance à court terme à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu selon des méthodes qui reflètent généralement la part des risques assumés pendant la durée des polices.

Provision pour sinistres sur assurances et garanties en vigueur

La Société constitue une provision qui tient compte des sinistres subis antérieurement, provision à laquelle peut venir se greffer une provision spéciale, après étude des responsabilités éventuelles. Les indemnités payées sont portées au débit et les récupérations au crédit de la provision.

Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dollars canadiens, aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux de change moyens mensuels en vigueur pendant l'exercice.

3. Prêts à recevoir

Les prêts à recevoir des débiteurs publics et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, sont consentis à des taux d'intérêt compétitifs par rapport à ceux pratiqués par des organismes semblables dans d'autres pays et généralement inférieurs aux taux commerciaux. Les échéances de ces prêts sont indiquées au tableau 1.

Tableau 1

	31 décembre 1981	31 décembre 1980
	(en milliers de dollars)	
En souffrance	\$ 15,080	\$ 12,169
1981	—	250,711
1982	331,155	339,485
1983	421,019	402,781
1984	451,177	411,590
1985	437,181	397,280
1986	395,474	357,084
1987 et subséquemment	1,610,657	1,001,204
Total	\$3,661,743	\$ 3,172,304
Prêts commerciaux inclus ci-dessus	\$1,004,162	\$ 820,225
Intérêts en souffrance	\$ 15,253	\$ 5,536

In order to facilitate the collectibility of some loans or portion of loans, the Corporation has concluded agreements to reschedule principal and interest payments in the following amounts as shown in table 2.

4. Long Term Loans Payable

Long term loans payable were as shown in table 3.

These loans mature as shown in table 4.

5. Capital

Authorized capital consists of 10,000,000 shares with a par value of \$100 each. At December 31, 1981, 3,250,000 shares were issued and fully paid (December 31, 1980 — 2,850,000 shares). During the year, 400,000 shares were issued for cash. Capital also includes \$25,000,000 of contributed capital, the maximum amount provided in the Export Development Act.

6. Adjustment of Prior Year

During 1981, the Corporation conducted a review of the method of accounting for forward foreign exchange contracts. This review indicated that incorrect treatment given to these transactions had resulted in an understatement of revenue of \$1,973,000 in 1980.

7. Commitments and Contingent Liabilities

Undisbursed commitments on signed loan agreements and other guarantee commitments of the Corporation as at December 31, 1981 were \$4,167,429,000 (December 31, 1980 — \$3,594,203,000).

It is anticipated that undisbursed commitments under signed loan agreements will be disbursed as delivery of goods and services or progress on projects is achieved, the average period of disbursement being typically three years. The Corporation expects to fund these commitments near the time of disbursement by issuing a combination of debt instruments in world capital markets at commercial rates of interest and capital stock while generally attempting to match debt maturities and currencies with those of its export loans.

Insurance in force and other contingent liabilities of the Corporation as at December 31, 1981 were \$2,189,117,000 (December 31, 1980 — \$1,701,314,000).

8. Statutory Limits

The Export Development Act allows the Corporation to have outstanding loans and commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$10,000,000,000. The position against this limit as at December 31, 1981 was \$7,584,104,000 (December 31, 1980 — \$6,533,640,000).

The Act also specifies that the Corporation can incur liabilities under contracts of insurance, related guarantee and guarantees pertaining to the lending program up to a maximum of \$10,000,000,000. The position against this limit as at December 31, 1981 was \$2,352,497,000 (December 31, 1980 — \$1,866,516,000).

Table 2

	December 31, 1981	December 1980
	(in thousands)	
During the year — Interest	\$ 15,736	\$ 25,439
— Principal	15,725	43,961
	<u>\$ 31,461</u>	<u>\$ 69,400</u>
Balance of rescheduled loans outstanding	\$ 160,963	\$ 133,400
Amounts overdue	<u>\$ 1,802</u>	<u>\$ 1,802</u>

Table 3

	December 31, 1981	December 1980
	(in thousands)	
Canada loans	\$ 529,462	\$ 640,000
Interest rates from 5.31% to 9.50% (1980 — 5.31% to 9.50%)		
Commercial loans	2,264,321	1,971,000
Interest rates from 6.00% to 16.875% (1980 — 7.00% to 14.00%)		
	<u>\$2,793,783</u>	<u>\$2,611,000</u>

Table 4

	December 31, 1981	December 1980
	(in thousands)	
1981	\$ —	\$ 260,000
1982	306,338	306,000
1983	390,237	391,000
1984	754,164	757,000
1985	457,075	433,000
1986	381,387	253,000
1987 and thereafter	504,582	207,000
Total	<u>\$2,793,783</u>	<u>\$2,611,000</u>

vue de faciliter le recouvre-
de certains prêts ou parties de
la Société a conclu des accords
échelonner les paiements de
et d'intérêts des montants indi-
tableau 2.

Emprunts à long terme

situation des emprunts à long
est illustrée au tableau 3.
tableau 4 montre les échéances
emprunts.

Capital

capital-actions autorisé com-
10,000,000 d'actions d'une
nominale de \$100 chacune. Au
embre 1981, 3,250,000 actions
émises et entièrement libérées
embre 1980 — 2,850,000
). Au cours de l'exercice,
0 actions ont été émises au
ant. Le capital comprend une
additionnelle de \$25,000,000
tal d'apport, somme qui consti-
maximum prévu par la Loi sur
sion des exportations.

Redressement affecté à l'exercice précédent

1981, la Société a examiné les
des comptes se rapportant
érations de change à terme. Cet
a révélé une comptabilisation
de ces opérations qui se traduit
sous-évaluation, au chapitre
enus, de \$1,973,000 en 1980.

Engagements et passif éventuel

31 décembre 1981, la Société
4,167,429,000 d'engagements
déboursés au titre de conven-
prêt signées et d'autres
engagements se rapportant à des
es (31 décembre 1980 —
2,03,000).
s engagements non déboursés
à des conventions de prêt
seront normalement débours-
ur et à mesure de la livraison
s, de la prestation des services
progression des projets, la
de versement étant générale-
e trois ans. La Société compte
r ces engagements peu avant
ements en émettant des titres
nce sur les marchés financiers
tionaux, à des taux d'intérêt
rciaux, et en augmentant le
actions, tout en s'efforçant
ier les échéances et les devises
les de ses prêts à l'exportation.
31 décembre 1981, les assu-
en vigueur et autres responsa-
ventuelles de la Société s'éle-
\$2,189,117,000 (31 décembre
\$1,701,314,000).

8. Limites statutaires

Aux termes de la Loi sur l'expa-
sion des exportations, la Société peut
avoir des prêts en cours et des engage-
ments avec des emprunteurs étran-
gers jusqu'à concurrence de
\$10,000,000,000. Au 31 décembre
1981, ce poste s'élevait à
\$7,584,104,000 (31 décembre 1980 —
\$6,533,640,000).

Aux termes de cette loi égale-
ment, la responsabilité de la Société en
vertu des contrats d'assurance, des
garanties afférentes et des garanties
émises dans le cadre du programme
des prêts ne peut jamais dépasser
\$10,000,000,000. Au 31 décembre
1981, cette responsabilité s'élevait à
\$2,352,497,000 (31 décembre 1980 —
\$1,866,516,000).

Tableau 2

	31 décembre 1981	31 décembre 1980
	(en milliers de dollars)	
Pendant l'exercice — Intérêts	\$ 15,736	\$ 25,233
— Capital	15,725	43,991
	<u>\$ 31,461</u>	<u>\$ 69,224</u>
Solde des prêts rééchelonnés en cours	<u>\$ 160,963</u>	<u>\$ 133,236</u>
Montants en souffrance	<u>\$ 1,802</u>	<u>\$ 289</u>

Tableau 3

	31 décembre 1981	31 décembre 1980
	(en milliers de dollars)	
Emprunts du Canada	\$ 529,462	\$ 640,253
Taux d'intérêt allant de 5.31 % à 9.50% (1980 — 5.31 % à 9.50%)		
Emprunts commerciaux	2,264,321	1,971,224
Taux d'intérêt allant de 6.00% à 16.875% (1980 — 7.00% à 14.00%)		
	<u>\$2,793,783</u>	<u>\$2,611,477</u>

Tableau 4

	31 décembre 1981	31 décembre 1980
	(en milliers de dollars)	
1981	\$ —	\$ 260,825
1982	306,338	306,955
1983	390,237	391,270
1984	754,164	757,047
1985	457,075	433,576
1986	381,387	253,831
1987 et subséquemment	504,582	207,973
Total	<u>\$2,793,783</u>	<u>\$2,611,477</u>

9. Short Term Investments and Loans Payable

With respect to short term investments and loans payable, activity was as shown in table 5.

The Corporation also had lines of credit and overdraft facilities aggregating \$492,500,000 at December 31, 1981 (December 31, 1980 — \$390,000,000).

10. Related Party Transactions

Related party transactions not otherwise disclosed in these financial statements were as shown in table 6.

11. Segmented Information

Loans and insurance are the Corporation's significant industrial segments.

Loans and Guarantees and Insurance and Guarantees on the Statement of Income reflect operations income of the two segments before deduction of administrative expenses.

At December 31, 1981 the total principal receivable of loans to foreign borrowers, excluding participation by other lenders, was \$3,661,743,000 (December 31, 1980 — \$3,172,304,000).

The assets of the Corporation are predominantly identifiable with the loans and guarantees program.

Revenue from loan interest and fees earned outside Canada for the year ended December 31, 1981 was \$324,047,000 (December 31, 1980 — \$252,199,000).

Revenue from insurance premiums and fees is earned in Canada.

Table 5

		Year Ended December 31, 1981	Year Ended December 1980
		(in thousands)	
Short term investments	Average	\$ 515,800	\$ 502,800
	High	703,800	790,800
	Low	368,800	307,800
Short term loans payable	Average	\$ 546,300	\$ 424,300
	High	722,700	542,300
	Low	380,200	303,300

Table 6

	Year Ended December 31, 1981	Year Ended December 1980
	(in thousands)	
Transactions with Canada		
Interest expense	\$ 45,097	\$ 54,097
Less:		
Administrative expenses recovered	2,956	3,956
Interest earned	5,064	6,064
	<u>\$ 37,077</u>	<u>\$ 45,077</u>
Amounts due to (due from) Canada		
Canada treasury bills	\$ -	\$ (24,000)
Canada bonds bearing interest at rates from 8.00% to 9.75%, maturing 1983 through 1994	(25,576)	(25,576)
Accrued interest receivable	(475)	-
Accounts administered for Canada	1,613	5,613
Long term loans, bearing interest at rates from 5.31% to 9.50%, due 1982 through 1988	529,462	640,462
Accrued interest payable	14,985	17,985
Unused parliamentary appropriation	5,000	-
Other liabilities	8,925	8,925
	<u>\$ 533,934</u>	<u>\$ 621,934</u>

9. Placements et emprunts à court terme

Le mouvement des placements et emprunts à court terme est illustré au tableau 5.

Au 31 décembre 1981, la Société a également des lignes de crédit et découverts d'un montant total de 500,000 (31 décembre 1980 — 1,000,000).

10. Opérations entre apparentés

Les transactions hors bilan entre apparentés figurent au tableau 6.

11. Information sectorielle

La Société a deux secteurs industriels dominants: les prêts et les assurances.

Les revenus d'exploitation relatifs à deux catégories sont calculés après déduction des frais d'administration compris dans l'État des résultats aux postes "prêts et garanties" et "assurances et garanties".

Au 31 décembre 1981, le capital versé au titre des prêts à l'étranger, à l'exclusion de la participation des prêteurs, s'élevait à 31,743,000 (31 décembre 1980 — 72,304,000).

Les avoirs de la Société proviennent surtout du programme des prêts et garanties.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981, les revenus provenant des intérêts sur prêts et des primes gagnés hors du Canada s'élevaient à 324,047,000 (1980 — 1,199,000).

Les revenus provenant des primes d'assurance et des honoraires sont versés au Canada.

Tableau 5

		Exercice terminé le 31 décembre 1981	Exercice terminé le 31 décembre 1980
		(en milliers de dollars)	
Placements à court terme	moyenne	\$ 515,800	\$ 502,000
	maximum	703,800	790,000
	minimum	368,800	307,500
Emprunts à court terme	moyenne	\$ 546,300	\$ 424,700
	maximum	722,700	542,500
	minimum	380,200	303,000

Tableau 6

	Exercice terminé le 31 décembre 1981	Exercice terminé le 31 décembre 1980
	(en milliers de dollars)	
Transactions avec le Canada		
Dépenses d'intérêt	\$ 45,097	\$ 54,800
Moins:		
Recouvrements des frais d'administration	2,956	3,239
Revenu d'intérêt	5,064	6,059
	<u>\$ 37,077</u>	<u>\$ 45,502</u>
Montants dus au (à recevoir du) Canada		
Bons du Trésor du Canada	\$ —	\$ (24,012)
Obligations du Canada portant intérêt de 8.00% à 9.75% et venant à échéance de 1983 à 1994	(25,576)	(25,471)
Intérêts courus à recevoir	(475)	(954)
Comptes administrés pour le Canada	1,613	5,441
Emprunts à long terme portant intérêt de 5.31% à 9.50% et venant à échéance de 1982 à 1988	529,462	640,253
Intérêts courus à payer	14,985	17,612
Crédit parlementaire non utilisé	5,000	—
Autres éléments de passif	8,925	8,773
	<u>\$ 533,934</u>	<u>\$ 621,642</u>

AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

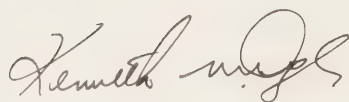
AUDITOR'S REPORT

The Honourable Mark MacGuigan,
P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs

I have examined the balance sheet of Accounts administered for Canada by Export Development Corporation as at December 31, 1981 and the statement of changes in amounts funded by Canada for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Accounts administered for Canada as at December 31, 1981 and the changes in the amounts funded by Canada for the year then ended in accordance with the accounting policies set out in Note 2 to the financial statements applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept for the Accounts administered for Canada by Export Development Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers set out in the Export Development Act.



Auditor General of Canada
Ottawa, Ontario
February 23, 1982

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

L'honorable Mark MacGuigan, C.P.,
député
Secrétaire d'État aux Affaires
extérieures

J'ai vérifié le bilan des comptes administrés pour le Canada par la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1981 ainsi que l'état de l'évolution des montants financés par le Canada pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédures que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière des comptes administrés pour le Canada au 31 décembre 1981 ainsi que l'évolution des montants financés par le Canada pour l'exercice terminé à cette date selon les conventions comptables énoncées dans la note 2 aux états financiers, appliquées de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, je déclare que la Société pour l'expansion des exportations, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés pour les comptes administrés pour le Canada, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre des pouvoirs statutaires définis par la Loi sur l'expansion des exportations.

Le Vérificateur général du Canada,



Ottawa (Ontario)
le 23 février 1982

		1981 (in thousands)	1980 (en milliers de dollars)
ASSETS	ACTIF		
Accounts Receivable (Note 3)	Prêts à recevoir (note 3)		
Capital	Capital	\$ 698,972	\$ 636,873
Participation by other lenders	Moins: participation d'autres prêteurs	33,436	18,318
		665,536	618,555
Interest and fees	Intérêts et honoraires courus	19,953	9,741
		685,489	628,296
From the Corporation	À recevoir de la Société	1,613	5,441
		<u>\$ 687,102</u>	<u>\$ 633,737</u>
LIABILITIES	PASSIF		
Reported revenue	Revenu reporté	\$ 5,748	\$ 1,641
FINANCED BY CANADA	FINANCEMENT DU CANADA	681,354	632,096
		<u>\$ 687,102</u>	<u>\$ 633,737</u>
Commitments and contingent liabilities	Engagements et passif éventuel		
(note 4)	(note 4)		
Evolution in Amounts	Évolution des montants		
financed by Canada	financés par le Canada		
for the year ended	pour l'exercice terminé		
December 31, 1981	le 31 décembre 1981		
		1981 (in thousands)	1980 (en milliers de dollars)
Beginning of year	Début de l'exercice	\$ 632,096	\$ 485,774
	Ajouter:		
Accounts receivable disbursed	Versement de prêts	79,425	160,973
Participation repaid to other lenders	Remboursement de la participation d'autres prêteurs	2,955	6,979
Loans interest and fees earned	Intérêts et honoraires sur prêts à l'exportation	55,775	49,525
Insurance and guarantee premiums and fees earned	Primes et honoraires sur assurances et garanties à l'exportation	521	841
Investment insurance premiums and fees earned	Primes et honoraires sur assurances-investissement à l'étranger	538	1,023
Recovered on guarantees	Sinistres recouvrés sur garanties	4,314	4,192
		<u>775,624</u>	<u>709,307</u>
	Déduire:		
Accounts receivable repaid to Canada	Prêts remboursés au Canada	17,326	19,018
Participation by other lenders	Participation d'autres prêteurs	18,073	7,700
Administrative expenses	Frais d'administration	2,956	3,239
Paid on guarantees	Sinistres réglés sur garanties	4,557	4,336
Advances or remittances (net)	Autres avances ou remises (nettes)	51,358	42,918
		<u>94,270</u>	<u>77,211</u>
Year	Fin de l'exercice	<u>\$ 681,354</u>	<u>\$ 632,096</u>

Approved by the Board of Directors

Approuvé par le Conseil d'administration

President du Conseil et Président,

Le Vice-président supérieur
des Finances,





B.A. Culham
Senior Vice President, Finance

B.A. Culham
Senior Vice President, Finance

**Export Development Corporation
Accounts administered for Canada
Notes to the Financial Statements
December 31, 1981**

**1. Accounts administered
for Canada**

The Corporation administers for Canada certain loan and insurance programs entered into under the authority of the Governor in Council. The funds required for these operations are provided by Canada, and the Corporation has no direct financial interest in these programs. As cash is received by the Corporation, it is remitted to the Consolidated Revenue Fund of Canada, net of amounts withheld to cover administrative expenses which are charged on a cost recovery basis.

**2. Summary of Significant
Accounting Policies**

Export Loan Interest Earned

Interest is accrued on principal receivable until such time as the Corporation accelerates all payments falling due under a loan agreement or when in the opinion of management there is significant doubt as to its collectibility or the loan becomes non-current. Such action is taken by the Corporation under the authority of the Governor in Council. Non-current is defined as any rescheduled loan where a significant payment has not been received for one year.

Finance and service charges, which are paid by exporters, are taken into interest earned over the disbursement and repayment periods of a loan.

Export Loan Fees Earned

Administration fees are taken into income as earned over the disbursement and repayment periods of a loan, and standby fees are taken into income over the disbursement period.

Insurance Premiums

For short term global export insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on the other export insurance policies are taken into income using methods which generally reflect the exposures over the terms of the policies.

Translation of Foreign Currency

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year.

3. Loans Receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders, mature as shown in table 1.

In order to facilitate the collectibility of some loans or portion of loans, agreements have been con-

cluded to reschedule principal and interest payments in the following amounts as shown in table 2.

**4. Commitments and
Contingent Liabilities**

Undisbursed commitments on signed loan agreements and other guarantee commitments of the Accounts administered for Canada as at December 31, 1981 were \$49,512,000 (December 31, 1980 — \$33,586,000).

Insurance in force and other contingent liabilities of the Accounts administered for Canada as at December 31, 1981 were \$266,505,000 (December 31, 1980 — \$383,735,000).

5. Statutory Limits

The Export Development Act allows the Accounts administered for Canada to have outstanding loans commitments to foreign borrowers to a maximum of \$2,500,000,000 in position against this limit as at December 31, 1981 was \$743,302,000 (December 31, 1980 — \$665,277,000).

The Act also specifies that the Accounts administered for Canada can incur liabilities under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program up to a maximum of \$3,500,000,000. The position against this limit as at December 31, 1981 was \$266,505,000 (December 31, 1980 — \$383,735,000).

Table 1

	December 31, 1981	December 31, 1980
	(in thousands)	
Overdue	\$ 12,266	\$ 33,586
1981	—	33,586
1982	36,456	41,111
1983	54,925	58,111
1984	60,597	59,111
1985	64,380	57,111
1986	64,066	57,111
1987 and thereafter	372,846	311,111
Total	\$ 665,536	\$ 618,111
Commercial loans included above	\$ 153,531	\$ 136,111
Overdue interest	\$ 10,031	\$ 10,031

Table 2

	December 31, 1981	December 31, 1980
	(in thousands)	
During the year — Interest	\$ 3,462	\$ 3,462
— Principal	—	—
	\$ 3,462	\$ 3,462
Balance of rescheduled loans outstanding	\$ 6,138	\$ 6,138

pour l'expansion des exportations
administrés pour le Canada
différentes aux états financiers
décembre 1981

Comptes administrés pour le Canada

Société administre pour le
certains programmes de prêt
assurance autorisés par le gouver-
conseil. Les fonds requis à cet
ont fournis par le Canada et la
n'a pas d'intérêts financiers
dans ces programmes. Les liqui-
ques par la Société sont remises
ds du revenu consolidé du
i, moins les sommes retenues
pouvoir les frais d'administration,
t facturés sur une base de
ement des frais.

Résumé des principales conventions comptables revenu d'intérêt sur les prêts l'exportation

is intérêts s'accumulent sur le
à recevoir, jusqu'à ce que la
accélère tous les paiements dus
mes d'une convention de prêt
que, de l'avis de la direction, le
ement du prêt présente de
k doutes ou que le prêt est en
ance. La Société procède de la
conformément à l'autorisation
verneur en conseil. Par prêt en
ance, on entend tout prêt réé-
né pour lequel un versement
ant n'a pas été reçu pendant un
es frais de financement et de ser-
la charge des exportateurs, sont
abilisés au revenu d'intérêt pen-
s périodes de versement et de
ursement des prêts.

Honoraires sur les prêts à l'exportation

es frais d'administration sont ins-
u revenu durant les périodes de
ment et de remboursement des
et les commissions d'engage-
sont inscrites au revenu durant
ode de versement.

Primes d'assurance

our ce qui est des polices globales
rance à court terme à l'exporta-
es primes sont comptabilisées au
u dès que la couverture entre en
ur. En ce qui concerne les autres
s d'assurance à l'exportation, les
s sont comptabilisées au revenu
des méthodes qui reflètent géné-
ent la part des risques assumés
nt la durée des polices.

Conversion des devises

es éléments d'actif et de passif
onvertis en dollars canadiens,
ux de change en vigueur à la fin
ercice. Les revenus et dépenses
onvertis aux taux de change
s mensuels en vigueur pendant
ice.

3. Prêts à recevoir

Les échéances des prêts à recevoir
des débiteurs publics et commerciaux,
nets de la participation d'autres prê-
teurs, sont indiquées au tableau 1.

En vue de faciliter le recouvre-
ment de certains prêts ou parties de
prêts, des accords ont été conclus pour
rééchelonner les paiements de capital
et d'intérêts tels qu'indiqués au
tableau 2.

4. Engagements et passif éventuel

Au 31 décembre 1981, les engage-
ments non déboursés au titre de con-
ventions de prêt signées et d'autres
engagements se rapportant à des
garanties à même les comptes admi-
nistrés pour le Canada s'élevaient à
\$49,512,000 (31 décembre 1980 —
\$33,586,000).

Au 31 décembre 1981, les assu-
rances en vigueur et autres responsa-
bilités éventuelles à même les comptes

administrés pour le Canada s'élevaient
à \$266,505,000 (31 décembre 1980 —
\$383,735,000).

5. Limites statutaires

Aux termes de la Loi sur l'expan-
sion des exportations, les prêts et les
engagements en cours avec des
emprunteurs étrangers ne peuvent
excéder \$2,500,000,000 sur les
comptes administrés pour le Canada.
Au 31 décembre 1981, ce poste s'élevait
à \$743,302,000 (31 décembre 1980 —
\$665,277,000).

Aux termes de cette loi égale-
ment, la responsabilité engagée sur les
comptes administrés pour le Canada en
vertu des contrats d'assurance, des
garanties afférentes et des garanties
émises dans le cadre du programme
des prêts ne peut jamais dépasser
\$3,500,000,000. Au 31 décembre
1981, cette responsabilité s'élevait à
\$266,505,000 (31 décembre 1980 —
\$383,735,000).

Tableau 1

	31 décembre 1981	31 décembre 1980
	(en milliers de dollars)	
En souffrance	\$ 12,266	\$ 433
1981	—	33,537
1982	36,456	41,037
1983	54,925	58,655
1984	60,597	59,510
1985	64,380	57,008
1986	64,066	57,302
1987 et subséquemment	372,846	311,073
Total	\$ 665,536	\$ 618,555
Prêts commerciaux inclus ci-dessus	\$ 153,531	\$ 136,542
Intérêts en souffrance	\$ 10,031	\$ 113

Tableau 2

	31 décembre 1981	31 décembre 1980
	(en milliers de dollars)	
Pendant l'exercice — Intérêts	\$ 3,462	\$ 720
— Capital	—	—
	\$ 3,462	\$ 720
Solde des prêts rééchelonnés en cours	\$ 6,138	\$ 2,718

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

HEAD OFFICE

110 O'Connor Street,
Box 655
Ottawa, Ontario K1P 5T9
Telephone: (613) 237-2570
Cable: EXCREDCORP
Telex: 053-4136

REGION OFFICES

VANCOUVER

Western Region

Export Development Corporation
Suite 1030,
One Bentall Centre
505 Burrard Street
Vancouver, B.C. V7X 1M5
Tel: (604) 688-8658
Toll free from Winnipeg, Regina,
Saskatoon, Edmonton, Calgary and
Victoria: call operator and ask for
Zenith 08659
Telex: 04-54223
Facsimile (604) 241-1905

TORONTO

Ontario Region

Export Development Corporation
Suite 2600,
1 First Canadian Place
Box 64,
Toronto, Ontario M5X 1B1
Tel: (416) 364-0135
Toll free from Belleville, Kingston,
London, Kitchener-Waterloo, North
Bay, Peterborough, Sault Ste. Marie,
Sudbury, Thunder Bay and Windsor:
call operator and ask for Zenith 85920
Telex: 06-22166
Facsimile (416) 360-8443

MONTREAL

Quebec Region

Export Development Corporation
Suite 2724,
800 Victoria Square
Box 124
Tour de la Bourse Postal Station
Montreal, Quebec H4Z 1C3
Tel: (514) 878-1881
Telex: 05-25618
Facsimile (514) 876-2840

HALIFAX

Atlantic Region

Export Development Corporation
Suite 1401,
Toronto-Dominion Bank Building
1791 Barrington Street
Halifax, Nova Scotia B3J 3L1
Tel: (902) 429-0426
Toll Free from St. John's, Nfld.,
Sydney, N.S., Charlottetown, P.E.I.,
Fredericton, Moncton and Saint John,
N.B.: call operator and ask for Zenith
02300
Telex: 019-21502

SOCIÉTÉ POUR L'EXPANSION DE EXPORTATIONS

SIÈGE SOCIAL

110, rue O'Connor
C.P. 655
Ottawa (Ontario) K1P 5T9
Téléphone: (613) 237-2570
Câble: EXCREDCORP
Télex: 053-4136

SUCCURSALES RÉGIONALES VANCOUVER

Région de l'Ouest

Société pour l'expansion des
exportations
Suite 1030,
One Bentall Centre
505, rue Burrard
Vancouver (C.-B.) V7X 1M5
Tél.: (604) 688-8658
(Sans frais de Winnipeg, Regina,
Saskatoon, Edmonton, Calgary et
Victoria: demander le Zénith 08659
téléphoniste)
Télex: 04-54223
Fac-similé (604) 241-1905

TORONTO

Région de l'Ontario

Société pour l'expansion des
exportations
Suite 2600, 1 First Canadian Place
C.P. 64
Toronto (Ontario) M5X 1B1
Tél.: (416) 364-0135
(Sans frais de Belleville, Kingston,
London, Kitchener-Waterloo, North
Bay, Peterborough, Sault-Ste-Marie,
Sudbury, Thunder Bay et Windsor:
demander le Zénith 85920 à la
téléphoniste)
Télex: 06-22166
Fac-similé (416) 360-8443

MONTREAL

Région du Québec

Société pour l'expansion des
exportations
Suite 2724, 800, Place Victoria,
C.P. 124
Succursale postale "Tour de la Bourse"
Montréal (Québec) H4Z 1C3
Tél.: (514) 878-1881
Télex: 05-25618
Fac-similé (514) 876-2840

HALIFAX

Région de l'Atlantique

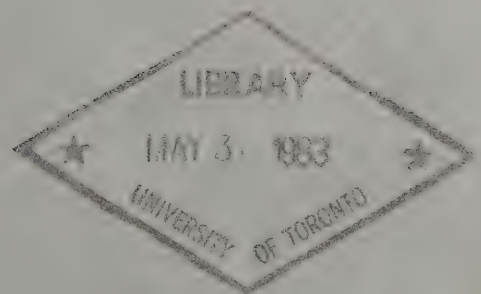
Société pour l'expansion des
exportations
Suite 1401
Immeuble Toronto-Dominion
1791, rue Barrington
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3L1
Tél.: (902) 429-0426
(Sans frais de Saint-Jean (T.-N.),
Sydney (N.-É.), Charlottetown (P.-É.),
Fredericton, Moncton et Saint-John
(N.-B.): demander le Zénith 02300
téléphoniste)
Télex: 019-21502

istical Review as well as other
ion material on EDC activities
btained by contacting any of the
s listed on page 32.

*Pour se procurer la publication "Statisti-
ques" ou les autres publications de la SEE,
il suffit de communiquer avec l'une des
adresses ci-contre.*

Annual Report
Rapport annuel
1982

CAI
T-86
-A56



Profile

The Export Development Corporation (EDC) is a Canadian Crown corporation whose purpose or goal is to facilitate and develop Canada's export trade within the framework of the Export Development Act.

EDC pursues its purpose by providing insurance, guarantee, and loan facilities. These, combined with financial advice and the organization of financial service packages, foster the ability of firms selling Canadian goods and services to compete effectively abroad. It strives to provide services that are internationally competitive so that, in the context of requirements for specific transactions, firms which are competitive in terms of price, quality, delivery, and service are also effectively competitive in terms of the availability of financial services. Through its services and activities, EDC seeks to further the interests of Canada by assisting in improving Canada's balance of payments, by optimizing the Canadian content of exports, and by complementing government trade policy. This recognizes that EDC's purpose derives from the national objective of developing and maintaining an economically sound international trading position for Canada. The Corporation encourages maximum private sector involvement in the provision of services to exporters, consistent with the requirements of international competition. As well, it conducts its affairs in accordance with commercial principles and disciplines seeking, in the long term, to generate sufficient revenues to at least cover all costs and preserve the invested capital.

At present the Corporation offers the following services:

Export Insurance and Related Guarantees

- Global comprehensive insurance
- Global political insurance
- Selective political insurance
- Specific transaction insurance
- Specific transaction guarantees
- Loan pre-disbursement insurance
- Foreign investment insurance
- Performance security insurance
- Performance security guarantees
- Consortium insurance
- Surety bond insurance
- Bid security guarantees

Export Financing and Related Guarantees

- Loans
- Multiple disbursement agreements
- Line of credit allocations
- Note purchases
- Forfaiting
- Loan guarantees

Profil

La Société pour l'expansion des exportations (SEE) est une société canadienne de la Couronne ayant pour mandat de faciliter et développer le commerce d'exportation du Canada dans le cadre de la Loi sur l'expansion des exportations.

Elle offre des services d'assurance, de garanties et de prêts qui, concurremment avec ses services spécialisés en montage financier et de consultation financière, permettent aux entreprises exportatrices canadiennes et services canadiens de mieux soutenir la concurrence étrangère. La SEE a pour force de fournir des services compétitifs à l'échelle internationale, de sorte qu'en ce qui concerne les opérations individuelles et les entreprises concurrentielles en termes de prix, de qualité, de livraison et de service, elle sent aussi soutenir favorablement la concurrence quant aux services financiers disponibles. Par ses services et ses activités, la SEE cherche à promouvoir les intérêts du Canada en contribuant à améliorer sa balance des paiements, en optimisant la teneur canadienne des exportations et en complétant la politique commerciale du gouvernement. Elle est consciente que son mandat découle du fait qu'il est de l'intérêt national de promouvoir et d'assurer au Canada le rang de nation commerçante sur la scène internationale. La Société encourage la plus grande participation possible du secteur privé sur le plan de la prestation des services aux exportateurs, compte tenu des exigences de la concurrence internationale. De plus, elle respecte, dans la direction de ses affaires, les pratiques et les règles commerciales établies, à long terme, générer suffisamment de revenus pour, à tout le moins, rentrer ses frais et conserver le capital investi.

La Société offre actuellement les services suivants :

Assurances à l'exportation et garanties connexes

- Assurance globale multirisque
- Assurance globale—risques politiques
- Assurance sélective—risques politiques
- Assurance—opération individuelle
- Garantie—opération individuelle
- Assurance préalable au versement de fonds
- Assurance-investissement à l'étranger
- Assurance-caution de bonne fin
- Garantie-caution de bonne fin
- Assurance-consortium
- Assurance-cautionnement
- Garantie-caution de soumission

Financement à l'exportation et garanties connexes

- Prêts
- Accords de versements multiples
- Affectations sur lignes de crédit
- Achat de billets à ordre
- Forfaitage
- Garanties sur prêts

Contents

Table des matières

Letter of Transmittal	2	Lettre d'accompagnement	2
Board of Directors and Executive Officers	3	Conseil d'administration et membres de la direction	3
Report of the President	4	Rapport du Président	5
Financial Highlights	16	Finances—Faits saillants	17
Operating Highlights	18	Opérations—Faits saillants	19
Reports of the Auditor General	20, 32	Rapports du vérificateur général	20, 32
Financial Statements	21	États financiers	21

Statistical data on EDC's performance
activities during 1982 and previous
years are presented in a complementary
publication entitled "Statistical Review."

Les statistiques relatives au rendement et
aux activités de la SEE en 1982 et pen-
dant les exercices précédents font l'objet
d'une publication distincte et gratuite, in-
titulée «Statistiques».

Letter of Transmittal

Export Development Corporation
110 O'Connor Street
Ottawa, Canada K1P 5T9

March 23, 1983

The Honourable Allan J. MacEachen,
P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs
Ottawa, Canada

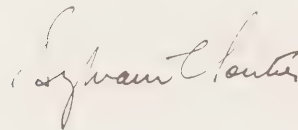
The Honourable Gerald A. Regan,
P.C., M.P.
Minister of State (International Trade)
Ottawa, Canada

Dear Ministers:

I take pleasure in presenting herewith the annual report and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1982. As required by the Financial Administration Act, the financial statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Business Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

Also included are the reports of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Yours sincerely,



Sylvain Cloutier
Chairman of the Board
and President

Lettre d'accompagnement

Société pour l'expansion des exportations
110, rue O'Connor
Ottawa (Canada) K1P 5T9

le 23 mars 1983

L'honorable Allan J. MacEachen,
C.P., député
Secrétaire d'État aux Affaires extérieures
Ottawa (Canada)

L'honorable Gerald A. Regan,
C.P., député
Ministre d'État au Commerce international
Ottawa (Canada)

Messieurs les Ministres,

J'ai l'honneur de vous soumettre joint le Rapport annuel et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1982. Conformément à la Loi sur l'administration financière, les états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter à une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes.

Veillez également trouver, ci-joint, les rapports du vérificateur général sur les résultats de sa vérification des comptes des états financiers.

Veillez agréer, Messieurs les Ministres, l'assurance de ma très haute considération.

Le Président du Conseil et Président



Sylvain Cloutier

Board of Directors*

Conseil d'administration*

March 1, 1983

*au 1^{er} mars 1983



S. Cloutier
Chairman of the Board and President
Export Development Corporation
Ottawa
Président du Conseil et
Président
Société pour l'expansion des
exportations
Ottawa



M. A. Cohen
Deputy Minister
Department of Finance
Ottawa
Sous-ministre
Ministère des Finances
Ottawa



M. Masse
Under-Secretary of State for
External Affairs
Ottawa
Sous-secrétaire d'Etat aux
Affaires extérieures
Ottawa



J. A. Armstrong
Retired Chairman of the Board
and Chief Executive Officer
Imperial Oil Limited
Toronto
Ancien Président du Conseil et
chef de la direction
Compagnie pétrolière impériale
Limitée
Toronto



V. E. Daughney
President
Roxy Petroleum Ltd
Calgary
Président
Roxy Petroleum Ltd.
Calgary



R. C. Montreuil
Deputy Minister
Department of Industry, Trade
and Commerce and
Department of Regional
Economic Expansion
Ottawa
Sous-ministre de l'Industrie et
du Commerce et de l'Expansion
économique régionale
Ottawa



G. K. Bouey
Governor of the
Bank of Canada
Ottawa
Gouverneur de la
Banque du Canada
Ottawa



R. Johnstone
Deputy Minister
(International Trade)
and Coordinator for
International Economic
Relations
Department of External Affairs
Ottawa
Sous-ministre
(Commerce international)
et Coordonnateur des
Relations économiques
internationales
Ministère des Affaires
extérieures
Ottawa



A. K. Stuart
Chairman and Chief Executive
Officer
The Electrolyser Corporation
Limited
Toronto
Président du Conseil et chef de
la direction
The Electrolyser Corporation
Limited
Toronto

Executive Officers*

Membres de la direction*

March 1, 1983

*au 1^{er} mars 1983



S. Cloutier
Chairman of the Board
and President
Président du Conseil
et Président



D. A. Keill
Senior Vice-President
Export Insurance
Vice-président supérieur
Assurance à l'exportation



E. G. Law
Vice-President
Human Resources and
Administration
Vice-président
Ressources humaines et
Administration



J. Arès
Senior Vice-President
Export Financing
Vice-président supérieur
Financement à l'exportation



B. R. King
Senior Vice-President
Corporate Affairs
Vice-président supérieur
Services



G. Ross
Vice-President
Legal Services and
Secretariat
Vice-président des
Services juridiques et
Secrétaire



B. A. Culham
Senior Vice-President
Finance
Vice-président supérieur
Finances



J. R. Hegan
Vice-President
Marketing and Communications
Vice-président
Commercialisation et
Communications

Report of the President

As expected, 1982 was a challenging year, but for Canadian exporters and for the Export Development Corporation it was a year of continuing achievement. The Corporation provided a new record volume of services in support of Canadian exports. It is in a healthy financial condition and we are proceeding with a spirit of confident determination that we can increase both the volume and quality of EDC's services.

In 1982 the total value of Canadian exports matched the record level of 1981, a sound accomplishment by Canadian exporters during a difficult period of international recession.

The total volume of EDC financial arrangements in 1982 reached a new record of \$4.6 billion as compared to the previous record of \$4.4 billion in 1981 and \$3.5 billion in 1980. An important ultimate benefit of EDC fulfilling its purpose is productive employment for Canadians. Through econometric analysis, it is calculated that the exports facilitated by EDC's financial arrangements during 1982 represent some 155,000 person-years of employment throughout Canada.

Corporate assets grew beyond \$5 billion in 1982 to \$5.3 billion at year-end, a 24% increase over the level of \$4.3 billion at the close of 1981. Shareholder's equity increased by 22% during 1982 to \$651.1 million at year-end from \$535.0 million in 1981. Corporate earnings, however, at \$1.1 million, stayed under the same acute pressure in 1982 as they had been through 1981 when earnings fell to \$2.2 million. Nevertheless, relative to the expectations of a year ago, the positive earnings performance is a satisfying achievement. It maintains the Corporation's unbroken record of profitability which has enabled it to add to equity through increased retained earnings in every year of its existence. Thus, through a year of competitive and financial stress, EDC

has managed to increase the volume of its services while maintaining a healthy overall financial condition.

The economic environment

An underlying theme of my reports for the past three years has been the challenge of the difficult economic circumstances which persist

includes continuing factors which both encouraging and sobering.

Canada is an accomplished major exporting nation with close to 30% of Gross National Product coming from exports. A record \$84.2 billion of exports last year helped to achieve a remarkable \$17.0 billion merchandise trade surplus, nearly four times

\$4.5 billion of 1981. This is more than double the previous record of \$7.0 billion in 1980. But, the primary factor behind the success was the sharp reduction in imports reflecting increased demand caused by the domestic recession.

The trade performance shows that despite the difficult conditions, there are many Canadian exporters who are continuing to compete aggressively and successfully. However, it underlines the critical importance of export success in contributing to Canada's domestic economic recovery. Thus, a natural and appropriate that there be some pressure, as there has been, for organizations like EDC to perform effectively and to take calculated risks in helping Canadians to compete.

The economic difficulties afflicting Canada are part of a general international recession. All industrialized countries and, indeed, many of the developing nations are pursuing policies of export-led recovery. This applies particularly to the export of manufactured

capital goods and services which are employment intensive. Thus, international competition has continued to be intense.

Export financing is a crucial competitive element. All industrialized countries and many of the developing countries have counterparts of EDC providing specially supported export credit facilities. Several countries, however, do not share the Canadian philosophy of operating in a commercially prudent manner. Financing programs



Diagnostic Chemicals Limited, Charlottetown, P.E.I./Î.-du-P.-É.

both internationally and domestically. Last year I wrote, "The Corporation enters the year ahead under similar general conditions of economic uncertainty, potential financial adversity, and tough competition as was the case a year ago. We remain confident about the ultimate result for the coming year." This remains valid, both in terms of the results achieved last year and as a statement of perspective for the year ahead.

The environment affecting the results achieved by the Canadian export community and EDC during 1982

Report du Président

Comme prévu, l'année 1982 a été riche en défis, mais elle s'est terminée par une autre année de réalisations pour les exportateurs canadiens. La Société pour l'expansion des exportations. La Société a atteint un nouveau sommet dans le volume des services à l'appui des exportations canadiennes. Sa situation financière est saine et elle entrevoit l'avenir avec détermination, prête à défendre son droit de pouvoir accroître le volume et la qualité de ses services.

En 1982, la valeur des exportations canadiennes, qui correspond au record atteint en 1981, constitue une contribution tout à l'honneur aux exportateurs canadiens, en dépit de la récession internationale. Le volume des accords commerciaux conclus par la Société en 1982 a atteint un nouveau record de \$ 4,6 milliards, comparativement aux \$ 4,3 milliards en 1981 et de \$ 4,5 milliards en 1980. La production d'emplois productifs au Canada est un volet important du mandat de la SEE. Les analyses économétriques indiquent que les exportations appuyées par les fonds financiers de la SEE en 1982 représentent quelque 55 000 années-personne d'emploi dans tout le Canada.

L'actif de la Société a dépassé le cap des \$ 5 milliards en 1982. Il se situait à \$ 4,3 milliards en fin d'exercice. Par contre, les bénéfices, évalués à \$ 1,1 million, ont subi les pressions intenses qu'en subissent les entreprises quand ils étaient tombés à \$ 2,2 millions. Néanmoins, compte tenu des réductions de l'an dernier, le simple fait d'afficher des bénéfices est une réalisation satisfaisante. Comme au passé, ces profits permettent à la Société d'accroître ses capacités propres en augmentant ses fonds non répartis. Donc, malgré la pression financière courante, la SEE a réussi à maintenir le volume de ses ser-

vices tout en maintenant sa santé financière.

La conjoncture

Un thème qui revient constamment dans mes rapports des trois dernières années est le défi que posent les difficultés économiques qui persistent tant au pays qu'à l'étranger. L'an dernier, je disais : «La Société



Canadair Ltée, Montréal, Qué./Canadair Ltd., Montreal, Que.

commence un nouvel exercice dans une conjoncture économique marquée, tout comme l'an dernier, par l'incertitude, certaines contraintes financières et une grande concurrence. Nous demeurons néanmoins optimistes quant à nos résultats.» Ce point de vue n'a pas changé, tant pour ce qui est des résultats de l'année écoulée que des perspectives pour l'an prochain.

Au nombre des facteurs qui ont influencé les résultats du secteur canadien des exportations et de la SEE en 1982, on retrouve des constantes dont certaines sont encourageantes et d'autres moins.

Le Canada figure au rang des grands pays exportateurs, puisque près de 30 % de son produit national brut provient des exportations. Les exportations de \$ 84,2 milliards l'an dernier se sont soldées par un excédent remarquable de la balance commerciale des marchandises, évalué à \$ 17,0 milliards. Cet excédent, qui est presque quatre fois plus

élevé que les \$ 4,5 milliards de 1981 et plus du double des \$ 7,0 milliards atteints en 1980, est principalement attribuable à une baisse importante des importations qui traduit le fléchissement de la demande intérieure en période de récession.

Le profil des échanges commerciaux révèle que, malgré la situation difficile, nombreux sont les exportateurs canadiens qui, grâce à leur dynamisme, continuent et réussissent à rivaliser avec leurs concurrents. Ce profil fait également ressortir l'importance vitale du succès des exportations comme facteur de reprise de l'activité économique au Canada. Il est donc naturel et approprié que de fortes pressions continuent de s'exercer sur des organismes comme la SEE, pour qu'ils redoublent d'efficacité et prennent des risques calculés afin d'aider les Canadiens à soutenir la concurrence.

Les difficultés économiques du Canada s'expliquent en partie par une récession d'envergure internationale. Tous les pays industrialisés et, de fait, bon nombre de pays en développement ont adopté des politiques de reprise axées sur les exportations. Ces politiques se manifestent le plus clairement dans les secteurs de la production de biens manufacturés, de biens d'équipement et de services destinés à l'exportation, qui produisent le plus d'emplois et qui sont les principales cibles des services de financement de la SEE. En conséquence, la concurrence internationale est demeurée très vive l'an dernier.

Le financement à l'exportation est un rouage essentiel de la compétitivité. Tous les pays industrialisés

often used to deliberately subsidize exports, sometimes in a predatory manner. It is EDC's task to meet this competitive challenge on behalf of Canadian exporters, but in doing so to seek wherever possible the best economic and financial return for Canada.

EDC's purpose, established by Parliament through the Export Development Act, is to facilitate and develop Canada's export trade through the provision of insurance, guarantee, and financing services. It exists to help Canadians compete effectively for economically sound exports. At the same time, under the Financial Administration Act, the Corporation is "ordinarily required to conduct its operations without [parliamentary] appropriations." In practice this means that EDC is expected, in pursuing its purpose, to conduct its affairs in accordance with commercial principles and disciplines and to maintain a sound financial condition.

In last year's report I described at length the interest rate risk which EDC takes in providing competitive export financing. In brief summary, this arises because the tied export financing market, particularly for capital goods and related services, is a buyers' market reflecting competition amongst the sellers to achieve export volume with the official support of their governments. Loans are made predominantly at fixed interest rates and there is a heavy proportion of loans for projects or transactions which take several years to disburse from the time of the fixed lending rate commitment. Competing in this environment means that EDC must take an interest rate risk which can not be hedged as the Corporation must make the fixed rate commitment long in advance of the requirement for the funds themselves and without knowledge of the ultimate real cost of those funds to itself.

The pressure on Corporate earnings which continued through 1982 is attributable to the cumulative effect of having taken this risk over the past several years as a competitive neces-

sity in support of Canadian exports.

The most important influence on financing yields for EDC is the "Consensus Arrangement," established amongst members of the Organization for Economic Cooperation and Development to bring some discipline into the competitive use of export credit. As we began 1982, the minimum interest rate matrix of this Arrangement was in a range of from 10.0% to 11.25%. However, the prevailing real cost of borrowed funds was in excess of 15%. So, we con-

fewer borrowing countries eligible, the lower end of the range. Additionally, there was some tightening of the partial constraints on use of predatory "crédit mixte" whereby funds at highly concessional terms are blended with export financing. Consensus terms for trade promotion purposes.

Another movement of some encouragement was the easing of the year of the high costs of borrowed funds in international capital markets. Markets were volatile, but by

end the current cost of funds was roughly in line with the Consensus. Notwithstanding these movements, 1982 presented a considerable challenge for EDC in being competitive in optimizing revenue wherever possible to preserve its financial health and ability to meet the growing in future requirements of Canadian exporters.

We operated during 1982 in an international environment of increased credit risk. This challenged the Corporation in its objective of increasing not only the volume of business, but also the quality, because exports which are not ultimately paid for do not earn a profit for the country. However, credit is a key factor in maintaining the vitality of the international trading system and also in maintaining the competitive presence of Canadian exporters in markets of term strategic importance to our trading interests. Despite the many creditworthiness problems which emerged during the year, it is encouraging to see governments, international financing institutions

and commercial banks are responding constructively to borrowing liquidity problems. During 1982 we participated in rectifying credit problems of some of Canada's customers and in keeping credit available and markets open for Canadian exporters.

I have stated in previous reports and reiterate now, that the financial and policy framework between EDC and its shareholder, the Government of Canada, is kept under continuous review. The Government has



National Supply Company, Calgary, Alta./Alb.

continued in a situation of having to make competitive commitments at the risk of incurring a significant negative spread between interest yields and ultimate interest costs.

During 1982, however, there was a degree of encouraging reform in the Consensus Arrangement. Several countries began to respond to the nearly crippling amount of export financing subsidy burden they had accumulated. Consequently, the Consensus matrix was extended to a range of from 10.0% to 12.4%, with

un grand nombre de pays non industrialisés possèdent des organismes semblables à la SEE qui fournissent des facilités de crédit à l'exportation bénéficiant du crédit public. Plusieurs, cependant, ne partagent pas la philosophie du Canada, qui veut respecter les règles commerciales. Les programmes de crédit sont souvent employés comme moyen pour subventionner les exportations et deviennent parfois une forme de prédation. La SEE se propose de relever ce défi de la concurrence au nom des exportateurs canadiens, tout en recherchant les meilleurs résultats économiques et financiers possible pour le Canada.

La raison d'être de la SEE, définie par le Parlement dans la loi sur l'expansion des exportations, est de faciliter et promouvoir le commerce d'exportation du Canada par le biais de services d'assurance, de garanties et de financement. La SEE aide les exportateurs canadiens à accéder efficacement pour vendre des marchés à l'exportation rentables. Par conséquent, aux termes de la loi, l'administration financière de la SEE est « ordinairement tenue de conduire ses opérations sans crédits budgétaires ». Dans la pratique, il revient à dire que la SEE est censée, dans le cadre de son mandat, respecter les pratiques et règles commerciales dans la direction de ses affaires, et maintenir une situation financière

stable. Dans mon rapport de l'année dernière, j'ai parlé en détail des risques d'intérêt pris par la SEE pour fournir du crédit concurrentiel à l'exportation. Qu'il suffise de rappeler que le marché du financement lié à l'exportation est essentiellement un marché d'acheteur où les vendeurs de biens d'équipement et de services se font la concurrence pour vendre des exportations avec le soutien officiel de leur gouvernement. À part des prêts octroyés pour des objets ou des opérations qui sont à des taux d'intérêt fixes et, bien sûr, les versements s'échelonnent sur plusieurs années, à partir du moment où le prêt a été consenti. Face à la concurrence, la SEE doit évaluer ce risque d'intérêt dont elle doit se protéger, puisqu'elle doit verser des fonds à des taux fixes bien qu'ils ne soient déboursés, et

avant même de savoir ce qu'ils lui coûteront.

Les pressions sur les bénéficiaires de la SEE, qui se sont poursuivies en 1982, sont imputables à l'effet cumulatif de ce type de risques que la SEE a dû assumer ces dernières années pour jouer le jeu de la concurrence à l'appui des exportations canadiennes.

Les taux de rendement de la SEE sont surtout influencés par le « Consensus », à savoir l'accord intervenu entre les pays membres de l'Organisation de coopération et de développement économiques pour rationaliser quelque peu la concurrence en matière de crédits à l'exportation. À l'aube de 1982, la grille

avant-bénéficiaire des taux les plus bas a été réduite. En outre, on a resserré quelque peu les restrictions partielles à l'emploi du crédit mixte, par lequel des crédits d'aide consentis à des taux particulièrement favorables viennent se combiner à du financement aux taux du Consensus, aux fins de promotion commerciale.

L'an dernier, la baisse du coût élevé des emprunts sur les marchés internationaux de capitaux a également été une source de réconfort. Les marchés étaient instables, mais en fin d'exercice, le coût des fonds s'alignait assez bien sur celui du Consensus. Malgré cette évolution favorable, 1982 a présenté un défi de taille à la SEE, qui voulait rester compétitive tout en optimisant ses revenus le plus souvent possible, afin de conserver sa santé financière et sa faculté de répondre aux besoins croissants des exportateurs canadiens.

En 1982, nous avons évolué dans une conjoncture internationale caractérisée par l'intensification des risques de crédit. Il n'a donc pas été facile d'atteindre notre double objectif, qui était d'accroître notre chiffre d'affaires tout en améliorant la qualité de nos opérations. En effet, des exportations qui demeurent impayées ne procurent pas de retombées au Canada. Le crédit est un facteur clé de la survie du système commercial international et de la présence d'exportateurs canadiens compétitifs sur les marchés qui revêtent une importance stratégique à long terme pour nos intérêts commerciaux. En dépit des nombreux problèmes de solva-

bilité qui se sont présentés pendant l'année, on peut se réjouir de constater que les gouvernements, les institutions financières internationales et les banques commerciales s'attaquent avec sérieux aux difficultés de trésorerie des emprunteurs. En 1982, la SEE a contribué à corriger les problèmes de solvabilité de certains clients du Canada et à maintenir des débouchés pour les exportateurs canadiens en consentant des crédits.

Comme je l'ai déjà précisé dans mes rapports antérieurs, le cadre financier et politique qui lie la SEE à son actionnaire, le gouvernement du Canada, fait l'objet d'examen constants. Le gouvernement a réitéré, en public et à la Société, sa



Gemini Fashions of Canada Ltd., Winnipeg, Man.

des taux d'intérêt établie par le Consensus allait de 10,0 % à 11,25 %, mais le coût réel des emprunts s'élevait à plus de 15 %. Il nous fallait donc continuer de prendre des engagements concurrentiels tout en risquant un écart négatif marqué entre le rendement des fonds et leur coût réel.

Au cours de 1982 cependant, le Consensus a fait l'objet d'une certaine réforme positive. Un certain nombre de pays ont commencé à réagir au fardeau presque insoutenable qu'ils s'étaient imposé par le biais de leurs subventions à l'exportation. En conséquence, la fourchette des taux d'intérêt a été élargie, pour se situer de 10,0 % à 12,4 %, et le nombre de pays emprunteurs pou-

tained, publicly and to the Corporation, its policy of strong support for exports as a national economic priority. As shareholder, it understands and supports the risks the Corporation is taking to sustain the volume and competitiveness of its services.

The Government has formally undertaken to provide the Corporation with the financial resources required at present and in the future to sustain the Corporation's business volumes and, if necessary, to make up Corporate losses which may result from the extended risks engaged to keep Canadians competitive.

The Government also participates directly in doing high-risk business. Under the Export Development Act, the Corporation may do business either on the authority of its Board of Directors, on the Corporation Account, or on the authority of the Cabinet, on the Government Account. Thus, we report annually with two sets of accounts. The Government Account may be employed when a transaction involves a risk beyond that which the Corporation would normally undertake, but where, if recommended by the Minister responsible, the Cabinet agrees that the transaction is in the national interest. During 1982 the readiness of the Government to authorize business on its account facilitated support for some important transactions.

As we began 1982 the eroding effect of inflation on international price competitiveness had become a serious problem. Thus, the "six and five" program introduced by the Government was a policy initiative of particular importance for exporters. It seeks to tackle inflation and productivity problems at their domestic roots. Among the most immediate and powerful benefits of an effective "six and five" program will be increased export competitiveness.

Given the importance of sound trade performance to the economic health of Canada, it is encouraging to see an increasing appreciation by Canadians that when export inter-

ests are well served, so too is the nation.

Financial performance

As indicated above, the modest corporate earnings of \$1.1 million reflect the continuing competitive pressures on financing yields coupled with the high costs of borrowed funds. Recognizing these pressures on earnings performance, however, the Corporation devoted considerable successful effort to optimizing revenue. We pursued this by negotiating,

rates paid by their competitors in other countries. We also kept concentrated attention in our Treasury activities on opportunities to export investment revenue returns from cash management operations.

These revenue management efforts, aided by some easing late in the year in the cost of borrowed funds, produced the positive earnings which, although low, were better than was anticipated a year ago. A happy consequence is that the parliamentary appropriation to cover the sizable Corporate losses in 1982 has been returned to the Consolidated Revenue Fund.

The earnings which EDC has made in the first year of its existence have all been reinvested in the Corporation. Retained earnings, thus, accounted for \$186.1 million of shareholder's equity at the close of 1982. The Government of Canada increased its paid-in share capital during the year by \$115.0 million bringing that total to \$465.0 million. Accordingly, total shareholder's equity at the end of the year was \$680.1 million which maintained the debt to equity ratio at approximately 7:1 which has prevailed for some time.

During the year EDC borrowed \$787.8 million through a mix of public issues and private placements in international capital markets. It continued a major presence in money markets, fund short-term requirements and maintained prudent liquidity positions appropriate to manage its large cash flows in virtue of its legal status as an Agent of Her Majesty in right of Canada in

combination with its healthy financial condition, EDC is very well received in capital markets as a superior sovereign borrower. During 1982, the predominant amount of issue activity took place in the latter part of the year to capitalize advantageously for the Corporation on the easing trend in interest rates. In its funding operations EDC continued adhering to its policy of generally matching the maturities of assets, liabilities, and current commitments to minimize fo-



Hamilton Porcelains Limited, Brantford, Ont.

whenever competitive circumstances allowed, higher than Consensus Arrangement minimum lending rates and increased fee income from our export financing services. In parallel with other export credit insurers throughout the world, we raised our general schedule of insurance premium rates to reflect increased credit risks, but only up to levels which maintained, for Canadian exporters, the generally favourable relationship of the EDC premium structure to the

la volonté de faire des exportations une priorité économique nationale. À titre d'actionnaire, il comprend les risques que prend la Société pour maintenir le volume de ses opérations et assurer la compétitivité de ses services.

Le gouvernement s'est formellement engagé à fournir à la Société des ressources financières devant lui permettre de maintenir son chiffre d'affaires et, le cas échéant, de couvrir les pertes qui pourraient résulter des risques assumés pour les Canadiens demeurent continentiels.

Par ailleurs, le gouvernement a sur lui les opérations les plus coûteuses. Aux termes de la loi sur l'expansion des exportations, la Société peut imputer ses opérations devant elle à l'autorisation de son Conseil d'administration à imputer au Compte de la Société, ou moyennant l'autorisation du Cabinet et à porter au Compte de l'État. Nos états financiers consolidés comprennent donc différents types de comptes. Nous avons recours au Compte de l'État quand une opération comporte des risques plus élevés que ceux que la Société assumerait elle-même et que le Cabinet estime, sur recommandation du ministre responsable, que cette opération doit se réaliser dans l'intérêt national. En 1982, les recommandations du gouvernement ont facilité l'appui de nos opérations d'exportation, qui ont été portées au Compte de l'État.

En raison de l'inflation, la perte de la compétitivité de nos prix sur les marchés internationaux était devenue importante au début de 1982. Le programme de restrictions à six et cinq pour cent, mis de l'avant par le gouvernement, s'est donc avéré une mesure particulièrement importante pour les exportateurs. Ce programme vise à s'attaquer aux racines de l'inflation et des problèmes de productivité dans notre pays. L'un des effets les plus immédiats et les plus tangibles de l'efficacité d'un programme de ce genre sera d'accroître la compétitivité des exportations.

Compte tenu de l'importance de la bonne performance commerciale pour la santé économique du Canada, on ne peut que se réjouir de voir un nombre croissant de

Canadiens dire que bien servir les intérêts de l'exportation, c'est bien servir le pays tout entier.

Rendement financier

Comme je l'ai précisé plus tôt, les bénéfices de \$ 1,1 million ont été maintenus à ce faible niveau par les pressions soutenues de la concurrence sur les rendements financiers et par le coût élevé de nos emprunts. Consciente de l'effet de ces pressions sur les bénéfices, la SEE s'est attachée, avec succès, à optimiser les revenus. Nous y sommes parvenus en négociant, chaque fois que c'était possible, des taux de rendement supérieurs aux taux minimums

de la gestion de notre encaisse.

Cette bonne gestion des revenus, quelque peu facilitée par une certaine atténuation du coût des emprunts en fin d'exercice, s'est soldée par des résultats positifs qui, même s'ils sont peu élevés, sont meilleurs que ce que nous aurions pu espérer il y a un an. Il s'ensuit que le crédit approuvé par le Parlement pour couvrir un déficit éventuel en 1982 a été remis au Fonds du revenu consolidé.

Les bénéfices que la SEE a réalisés tous les ans depuis sa création ont tous été réinvestis dans la Société. Les bénéfices non répartis représentaient donc \$ 186,1 millions de l'avoir de l'actionnaire à la fin de 1982. Le gouvernement du Canada a accru son capital versé de \$ 115,0 millions pendant l'année, ce qui le porte à \$ 465,0 millions. Ainsi, l'avoir de l'actionnaire se chiffrait à \$ 651,1 millions en fin d'exercice et le ratio d'endettement se maintient donc à son niveau habituel depuis quelques années déjà, soit environ 7 à 1.

Pendant l'exercice, la SEE a emprunté \$ 787,8 millions grâce à des émissions publiques et à des placements privés sur les marchés internationaux de capitaux. Elle a aussi maintenu sa présence sur les marchés monétaires pour financer ses besoins à court terme et conserver une trésorerie prudente lui permettant de bien gérer ses importants flux financiers. De par son statut de mandataire de Sa Majesté du chef du Canada et en raison de sa bonne situation financière, la SEE est très bien accueillie sur

les marchés de capitaux où elle jouit de la cote supérieure AAA, à titre d'emprunteur souverain. En 1982, la SEE a lancé la majeure partie de ses émissions en fin d'année, pour se prévaloir de la baisse des taux d'intérêt. Dans ses opérations de financement, la SEE s'est encore efforcée d'apparier l'échéance de ses avoirs, de son passif et de ses engagements en devises pour minimiser les risques de change.

Malgré l'intensification des risques attribuables à la détérioration de la solvabilité des pays, la SEE a connu une expérience tout aussi positive en 1982 qu'en 1981. Les emprunteurs continuent, pour la plupart, de respecter leurs engagements



Airchime Manufacturing Co. Ltd., Burnaby, C.-B./B.C.

du Consensus et des revenus accrus sous forme de commissions pour nos services de financement à l'exportation. À l'instar d'autres organismes d'assurance-crédit à l'étranger, nous avons majoré le barème de nos primes d'assurance pour tenir compte de l'accroissement des risques de crédit, en le maintenant toutefois à des niveaux qui conservent pour les exportateurs canadiens la relation favorable entre les primes demandées par la SEE et celles que paient les exportateurs étrangers qui bénéficient d'assurances comparables dans leur pays. Nous avons aussi suivi de très près nos activités de trésorerie de façon à tirer le meilleur parti possible des revenus provenant

exchange risk.

Notwithstanding the growing degree of risk related to country credit-worthiness problems, EDC's experience during 1982, as it was in 1981, has been quite good. Borrowers are continuing in the main to meet their obligations to EDC.

During 1982, \$28.0 million of principal and interest payments on loans made by the Corporation were rescheduled with borrowers to facilitate collectibility as part of internationally agreed arrangements among creditors. This was down from the \$31.5 million rescheduled in 1981 and the \$69.2 million of 1980. At the end of 1982 the balance of all rescheduled loans outstanding was \$176.4 million or 3.8% of total loan receivable assets, less proportionately than the 4.2% outstanding at the end of 1981. However, total principal and interest overdue and subject to collectibility or rescheduling action was \$66.8 million at the end of 1982, up from \$30.3 million in 1981.

Claims paid during 1982 in respect of insurance and guarantee services amounted to \$9.1 million, up as expected from the \$7.2 million paid in 1981. The number of claims paid in 1982 was 183 as compared to 138

the previous year. Total claims outstanding and subject to recovery action rose to \$25.2 million at the end of 1982 from \$20.2 million in 1981. EDC expects to recover the main part of these outstandings as it has historically had a recovery experience of approximately 50% of claims paid.

The loan rescheduling and claims experience of EDC has continued to be manageable and favourable in comparison to its counterparts in other countries. We believe that the Corporation's experience to date reflects a reasonable balance in pursuing its objectives of developing both the volume and the quality of its business.

Financial prudence is a necessity, however, in providing for possible loan losses and insurance claims. Each year the specific condition of the total loan portfolio, the overdues, the insurance liabilities, and claims outstanding is thoroughly reviewed to establish prudent allowances for possible loan losses and insurance claims. Recognizing the growing risk in the international environment, significant provisions against earnings were made in 1981 of \$14.6 million for potential loan losses and \$13.6 million for insurance claims. For 1982

these provisions were augmented by a further \$6.3 million for loan losses and \$7.0 million for claims. With these provisions against income, the cumulative total at the end of 1982 of allowance for loan losses rose to \$53.0 million and for claims on insurance and guarantees it was \$30.6 million.

Insurance services

Insurance and related guarantees provided \$2.1 billion of EDC's total business volume during 1982. Of this, \$1.8 billion was for Corporation Account and \$0.3 billion was for Government Account. The total declined from the \$2.8 billion recorded in 1981 reflecting a decline in business suffered during the international recession by several of the Corporation's major volume policyholders.

The number of insurance policies and guarantees in force at year end also declined somewhat to 1456 from 1,456 in 1981. However, during 1982, the number of active global comprehensive policies in force rose to 853 from 836 in 1981. Global comprehensive is the main part of the insurance services accounting for \$1.8 billion of the business done during



Atlantic Bridge Co. Ltd., Lunenburg, N.S. N.-E.

rs elle.

À la suite d'ententes internationales entre crédateurs, \$ 28,0 millions de principal et d'intérêts sur des consentis par la SEE ont été rééchelonnés en 1982, afin de faciliter leur recouvrement auprès des prêteurs. Il s'agit donc d'une baisse par rapport à 1981 et 1980, mais que les rééchelonnements se faisaient respectivement à \$ 31,5 millions et à \$ 69,2 millions. À la fin de 1982, le solde de tous les prêts rééchelonnés en cours s'élevait à \$ 14,4 millions, soit 3,8 % de tous les prêts à recevoir. Ce taux est donc proportionnellement moins élevé que 12 % en cours à la fin de 1981. Par contre, l'ensemble du principal et des intérêts en souffrance pouvant donner lieu à des mesures de recouvrement ou de rééchelonnement s'élevait à \$ 66,8 millions en fin d'exercice qui constitue une hausse par rapport aux \$ 30,3 millions comptabilisés en 1981.

Les sinistres réglés au titre des services d'assurances et de garanties ont été élevés à \$ 9,1 millions, en 1982, comme il fallait s'y attendre par rapport aux \$ 7,2 millions versés en 1981. Le nombre des sinistres réglés est passé de 138 en 1981 à 183 en 1982. Quant à la valeur des sinistres susceptibles de mesures de recouvrement, elle s'est établie à \$ 25,2 millions à la fin de 1982, contre \$ 20,2 millions en 1981. La SEE s'attend à continuer la plus grande partie de son activité, puisqu'elle recouvre habituellement la moitié environ des sinistres réglés.

Comparativement à ses homologues étrangers, la SEE a continué de faire face à un nombre raisonnable de rééchelonnements de prêts et de sinistres. Nous estimons que les résultats obtenus jusqu'ici traduisent un équilibre entre le double objectif d'assurer le volume et la qualité de ses opérations.

La prudence financière reste cependant de mise, car il faut prévoir des réserves éventuelles sur les prêts et les sinistres. Chaque année, nous examinons attentivement l'état du portefeuille des prêts, les montants en souffrance, les responsabilités au titre des assurances et les sinistres à régler, ce qui nous permet de prévoir des provisions raisonnables pour les pertes sur les prêts et pour les sinistres en cas d'une conjoncture internationale de plus en plus difficile, la situation a été mise de côté, en 1981, la provision était de \$ 14,6 millions en cas de sinistres sur prêts et de \$ 13,6 millions en cas de sinistres. En 1982, nous avons majoré ces deux provisions de

\$ 6,3 millions et de \$ 7,0 millions respectivement. Grâce à ces réserves constituées sur ses revenus, le montant cumulatif des provisions s'élevait, à la fin de 1982, à \$ 53,0 millions pour les prêts et à \$ 16,0 millions pour les assurances et les garanties.

Services d'assurances

En 1982, les services d'assurances et de garanties connexes ont représenté \$ 2,1 milliards de l'ensemble des opérations de la SEE; \$ 1,8 milliard a été porté au Compte de la Société et \$ 0,3 milliard au Compte de l'État. Cette baisse par rapport aux \$ 2,8 milliards comptabilisés en 1981 est imputable au ralentissement de l'activité économique en période de récession internationale, qui a frappé durement certains des principaux assurés de la SEE.

Le nombre des polices et des garanties en vigueur à la fin de l'exercice a, lui aussi, fléchi quelque peu, passant de 1 456 en 1981 à 1 304 l'an dernier. En 1982, le nombre des polices d'assurance globale multirisque utilisées et en vigueur est passé à 853, contre 836 en 1981. Ce type d'assurance constitue le cœur des services d'assurances, puisqu'il représente \$ 1,7 milliard de toutes les opérations d'assurance réalisées en 1982. La baisse du nombre des assurances individuelles, qui accompagnent surtout les exportations fi-

nancées à moyen terme par les banques, est une des conséquences de la crise que le niveau élevé des taux d'intérêt commerciaux a provoquée dans ce secteur. Par contre, les services de financement à moyen terme de la SEE ont été employés davantage quand la concurrence imposait la nécessité de financement à taux fixe.

Services de financement

Les services de financement à l'exportation représentent \$ 2,5 milliards de toutes les opérations réalisées en 1982, soit un record correspondant à une hausse de 48 % comparativement au \$ 1,7 milliard de 1981. La majorité de ces opérations, soit \$ 1,8 milliard contre \$ 1,6 milliard en 1981, va au Compte de la Société.

La diversification des opérations réalisée en 1981 s'est poursuivie en 1982. Il y a eu 110 opérations individuelles et leur valeur s'échelonnait de \$ 28 300 à \$ 921,6 millions. Des succès notables ont été obtenus dans le secteur des grands projets d'équipement, puisque cinq contrats valaient chacun plus de \$ 100 millions. Comme en font foi les 44 opérations de moins de \$ 1,0 million conclues en 1982, nous avons aussi continué de répondre aux besoins des exportateurs qui ont des contrats de petite et moyenne envergure.

La gamme des services de financement actuels répond bien aux multiples besoins des divers types



Sofati Ltée, Montréal, Qué., projet de M'Sila, Algérie
Sofati Ltée, Montreal, Que., M'Sila project, Algeria

1982. A decline in specific transaction insurance business, which mainly complements exports financed with medium-term commercial bank financing, reflects the overall depression in this sector related to high commercial interest rates. An offsetting factor, however, is the use of EDC's financing services to meet requirements for fixed rate financing in the medium-term area when competitively necessary.

Financing services

Export financing services accounted for \$2.5 billion of the total business in 1982, a record volume up 48% from the \$1.7 billion done in 1981. Corporation Account business predominated at \$1.8 billion in 1982 as compared to \$1.6 billion in 1981.

The broadly based foundation for the business established during 1981 was continued through 1982. There were 110 individual transactions concluded which ranged in size from \$28.3 thousand to \$921.6 million. Notable success was achieved in large capital goods projects with five agreements of over \$100 million. Just as important, however, was the continuing concentration on serving the needs of exporters with small- and medium-sized contracts as evidenced by the 44 transactions done in 1982 that were less than \$1.0 million.

The spectrum of financing services now available is well suited to meeting the varying requirements of individual transactions. Buyer credit loans and multiple disbursement agreements apply mainly to larger transactions, particularly capital

projects. There were 23 agreements signed in these categories during 1982.

Note purchase facilities (including forfaiting) and allocations under lines of credit are services of particular usefulness in facilitating small- and medium-sized transactions. EDC continued to concentrate on maintaining and developing its lines of credit program. At the end of 1982 there were 28 lines in place in 16 countries with a further 26 under development. During the past year there were 53 allocations under these lines.

Cooperation and participation with other financing institutions continued as a development objective during the past year. Opportunities for participation with banks were limited because of high commercial interest rates and the competitive necessity to provide fixed rate financing. Considerable attention is being placed on developing relationships with multilateral financing organizations, such as the World Bank and regional development banks. Progress is being made, but, as a long-term development effort; it will require more time before results are reflected in our signings. Coordination with the Canadian International Development Agency is steadily increasing in effectiveness. Parallel financing arrangements between CIDA and EDC were concluded in six transactions during 1982 and at year-end there were a further 21 under development.

There is a close relationship between EDC's export financing and its insurance services. By policy the Corporation prefers to support trans-

actions through insurance or guarantees, with the financing coming from normal commercial sources. However, it is responsive to the competitive realities that frequently require fixed rate financing support. This is reflected in the number of small- and medium-sized transactions supported with export financing and offsets in some measure the decline in the volume of specific transaction insurance volume.

Additionally, it is common that an individual transaction requires both export financing and insurance services, particularly loan pre-disbursement insurance and performance security insurance and guarantees. There were 31 transactions in 1982 which combined both export financing and insurance services.

Initiatives and prospects

EDC is proceeding with confidence that it can increase both volume and the quality of its services. An important part of this objective is to continue to improve effectiveness in the delivery of services to exporters by coordinating our processes more closely with the commercial marketing requirements of exporters. This involves measures to shorten turnaround time on transactions and to simplify services where possible. We seek also to contribute to improving overall export marketing effectiveness throughout the Canadian export community by using our experience and analytic assets to encourage concentration on the development of high potential markets. We shall continue to seek greater effectiveness in our coordination with the total community involved in export development including exporters, their associations, chartered banks, and government trade departments, particularly the Department of External Affairs.

Our services are quite properly subjected to considerable scrutiny. It is important that we keep constantly in touch with the dynamics of the ever-changing international competitive environment and respond constructively to the national trade interest. By doing this, EDC can maintain the rising volume of financial support for Canada's exporters and at the same time, be a responsible steward of the public resources entrusted to it. The Corporation has spent considerable effort in analyzing its performance policies, and its practices.

In this respect we took an important initiative at the end of 1982 introducing the Exposure Fee for export financing services. This



Hatch Associates Ltd., Toronto, Ont.

Integrated steel-making project for the Iron and Steel Company of Trinidad and Tobago /
Acierie intégrée, Iron and Steel Company of Trinidad and Tobago

érations. Les crédits fournisseurs
accords à multiples conven-
de versement conviennent
ut aux opérations d'envergure,
que les grands chantiers. En
23 accords ont été conclus
cette catégorie.

services d'achat de billets à
de forfaitage et d'affectations
me des lignes de crédit con-
ent particulièrement aux opé-
s de petite et moyenne en-
re. La SEE a poursuivi ses
visant à maintenir et à élargir
rogramme des lignes de crédit.
in de 1982, 28 lignes de crédit
et établies dans 16 pays et
autres étaient en cours de né-
giation. Pendant l'année, 53 af-
faires ont été imputées à nos
lignes de crédit.

an dernier s'est également
é sous le signe d'une collabo-
ration accrue avec les institutions
financières. Toutefois, les possibilités
de participation avec les banques ont
été réduites en raison du niveau élevé
des taux d'intérêt et de la nécessité
de faire face à la concurrence d'offrir du
financement à taux fixe. Nous nous
efforçons actuellement à resserrer
nos relations avec des institutions de fi-
nancement multilatérales telles que la
Banque mondiale et les banques de
développement régionales. Nous réalisons
des progrès, mais comme il s'agit
d'une entreprise à long terme, il
faudra un certain temps encore avant
de voir des résultats ne se fassent sentir
sur nos signatures. La coordination
de l'Agence canadienne de dé-
veloppement international devient,
à elle, chaque jour plus effi-
cace. Le financement parallèle entre
la SEE et la SEE s'est concrétisé
par six opérations en 1982 et, en
exercice, 21 autres étaient à

préalable au versement du prêt ainsi
que les assurances et garanties-
cautions de bonne fin. En 1982, 31
opérations combinaient les services
de financement et d'assurances à
l'exportation.

Initiatives et perspectives

La SEE est convaincue qu'elle
peut accroître et le volume et la qua-
lité de ses services. Pour atteindre cet
objectif, elle doit continuer à amé-
liorer l'efficacité de la prestation de
ses services aux exportateurs, en
tenant compte des exigences aux-
quelles les exportateurs doivent ré-
pondre sur le plan de la commer-
cialisation. Autrement dit, la SEE doit
réduire les délais et simplifier les for-
malités autant que possible. Nous
voulons aussi contribuer aux efforts
de commercialisation de tous les
agents économiques du secteur des
exportations au Canada, en les fai-
sant bénéficier de notre expérience et
de nos outils d'analyse pour qu'ils
se tournent davantage vers les
marchés les plus prometteurs. Nous
continuerons de chercher à mieux
coordonner nos initiatives avec
tous les intervenants du secteur de
la promotion des exportations, qu'il
s'agisse des exportateurs eux-mêmes,
de leurs associations, des banques à
charte ou des ministères à vocation
commerciale, et en particulier celui
des Affaires extérieures.

Nos services font l'objet d'exa-
mens rigoureux, et avec raison. Il
importe que nous soyons toujours au
fait de la dynamique de la concu-
rence internationale, en évolution
constante, et que nous réagissions

de façon constructive aux intérêts
commerciaux du pays. Ce faisant, la
SEE pourra continuer d'augmenter le
volume de son appui financier aux ex-
portateurs canadiens tout en admini-
strant judicieusement les deniers
publics qui lui sont confiés. La Société
consacre et consacrera encore beau-
coup d'énergie à l'analyse de son ren-
dement, de ses politiques et de ses
pratiques.

À cet égard, nous avons franchi
un pas important à la fin de 1982 en
instituant la commission d'encours
sur les services de financement à
l'exportation. Cette commission rem-
place les frais de financement et de
service exigés des exportateurs qui,
pour maintes raisons, ne plaisaient
à presque personne, pas même à
la SEE. Le nouveau système est
simple, équitable, sûr et compétitif.

Un facteur primordial qui in-
fluence nos perspectives et sur lequel
nous devons nous pencher est celui
de la détérioration de la solvabilité de
certains pays et de la contraction
subséquente du crédit dans le sys-
tème international. Ce paradoxe a été
particulièrement mis en relief par les
crises financières récentes sur cer-
tains marchés de grande importance
stratégique à long terme pour le
Canada. Quand les pays deviennent
moins solvables, les institutions prê-
teuses se montrent naturellement et
instinctivement plus prudentes dans
l'octroi de crédits. Mais une con-
traction excessive des crédits aggra-
verait certainement les difficultés de
trésorerie actuelles du système in-
ternational. Pour pouvoir surmonter
leurs difficultés financières à court et
à moyen terme, les économies clés



Bombardier Inc., Montréal, Qué./Montreal, Que.

existe un lien étroit entre les
services de financement à l'expor-
tation et les services d'assurances à
l'exportation de la SEE. Même si, par
exemple, la SEE préfère appuyer les
opérations par le biais d'assurances
et laisser le finan-
cement aux sources commerciales
internationales, elle tient compte des réa-
lités de la concurrence qui justifient
un appui financier à taux fixe.
Ceci est manifeste dans le nom-
bre de petites et moyennes opéra-
tions appuyées par nos services de
financement, qui compensent jusqu'à
un point la baisse des assu-
rances individuelles.

En plus, il est fréquent qu'une
opération individuelle nécessite à la
fois des services de financement et
d'assurances, surtout l'assurance

replaces the finance and service (F&S) charge system for exporters which, for several reasons, had come to be disliked by virtually everyone, including EDC. The new system is designed to be simple, fair, certain, and competitive.

A critical factor affecting our prospects and requiring initiatives is the problem of worsened country creditworthiness and the consequential contraction of overall credit availability in the international system. There is a paradox in this which has been brought into sharp focus by recent debt crises in several markets of long-term strategic importance to Canada. In an environment of declining creditworthiness, the natural and instinctive course for individual lending institutions always has been to become more cautious in granting credit. However, excessive contraction in credit would certainly exacerbate current liquidity problems in the international system. The key economies of the world, particularly in the newly industrialized countries, need a continuing flow of credit from commercial banks and official lenders operating in tandem in order to survive their short- and medium-term problems.

For many years EDC has devoted considerable attention to the development of a responsible long-term approach to credit availability in different and varying circumstances. In this regard EDC has fared better than most of its competitors. In terms of financial responsibility, it has always been, and continues to be, essential that credit be granted only with a reasonable prospect of repayment. Establishing that reasonable prospect, even in the best of circumstances, is seldom a black or white proposition.

But in today's circumstances where the domestic economy is in need of jobs, where foreign markets are shrinking, and where Canada's long-term trade interests require continued flows of credit to maintain Canada's presence in strategically important markets, in the face of intense international competition, the distinction between black and white has become varying shades of grey. These shades of grey reflect a widening spectrum of credit risk, that of not being paid on time. This situation requires a much finer set of distinctions to be made between the probability of repayment and that of ultimate non-repayment.

We are at a critical juncture in the international economic environment.

The next two or three years are filled with risks. There is no clear prospect that we can take these risks and escape paying a financial price, if world recovery does not occur, or is too long delayed. What is clear, however, is that if we refuse to take the risks, we, ourselves, will be the authors of our own misfortune.

Accordingly EDC is maintaining availability of credit and support of Canadian competitiveness in key markets through this period of difficulty. It will be financially responsible as an institution, but venturesome within the bounds of common sense, to serve the trade interests of Canada.

Prospects in respect of near-term earnings remain uncertain, not only because of the credit risk elements I have reviewed, but also because of the potential for volatility in the cost of borrowed funds. At December 31, 1982, the undisbursed commitments on signed loan agreements were \$3.3 billion. Thus, the risk to earnings incurred by the competitive necessity of taking the interest rate risk remains significant.

On the yield side, for new commitments, we shall continue striving to negotiate the best possible return for Canada. However, there will probably be little real upward movement in the Consensus Arrangement matrix from present levels and so competitive constraints will keep yield performance in the same area as that achieved during 1982.

We are optimistic about the prospects for increasing both financing and insurance service volume during the coming year. After a disconcerting dip in mid-1982, the volume of transactions in our pipeline has begun to increase significantly. Canadian exporters are pursuing new business aggressively and, with coordinated marketing effort, we believe some important potential can be realized in markets where Canadians concentrate their efforts effectively.

During a time of scarce financial resources in both the private and public sector, we can not expect automatic acceptance of the proposition that when exports are well served, so too is the nation. There are too many competing demands on the public purse. As a part of its effort to be analytically objective and contribute to a better knowledge of the impact of its financing activities, the Corporation published during 1982 the results of a three-year economic assessment study. It is a pioneering work intended to stimulate further constructive analysis and discussion of the economic

benefits for Canada flowing from the investment in the Corporation. Its findings can be challenging, they should be. But the analysis demonstrates encouragingly positive benefits.

As we began 1983, there was legislation before Parliament to amend the Export Development Act by doubling the Corporation's financial capacity to provide services. This is important for exporters because, given the business prospects they have brought to the Corporation, the present financial authorities may be fully committed before the end of this year.

Directors and staff

The principal and most productive asset of the Corporation is its people. It is their determination and imagination which have maintained a continually increasing level of services for the Canadian export community.

EDC has been well served by its Board of Directors which effectively combines distinguished members from the private sector and the public service of Canada. During the past year three members retired to whom I record the Corporation's respect and appreciation: Mr. J.E.A. Nickerson, Chairman, H.B. Nickerson and Son Ltd., North Sydney, Nova Scotia; Mr. J.R. McCaig, Chairman and Chief Executive Officer, Trimac Limited, Calgary, Alberta; and Mr. I. Stewart, former Deputy Minister of Finance, Government of Canada. We welcomed the appointments of Mr. J.A. Armstrong, former Chairman and Chief Executive Officer, Imperial Oil Limited, Toronto, Ontario; and Mr. M.A. Cohen, Deputy Minister of Finance for Canada.

On behalf of the Board of Directors I extend our appreciation to the 613 people who, at year-end, comprised the staff of EDC in Ottawa and its four regional offices. It is their dedication that has produced both the healthy results outlined in this report and the confidence with which we view the future.



Sylvain Cloutier
Chairman and President

particulier, celles des pays
llement industrialisés, doivent
oir accéder non seulement aux
s des banques commerciales,
aussi des prêteurs publics.

Depuis des années, la SEE ac-
une attention considérable à
oration d'une politique judi-
à long terme relativement à la
ribilité des crédits selon les
stances. La SEE s'en est mieux
que la plupart de ses concu-
dans ce domaine. Pour ce qui
sa responsabilité financière,
a continué d'accorder des cré-
que lorsque les perspectives
mboursement sont raisonnables
bonnes. Mais déterminer ce
constitue des perspectives rai-
bles de remboursement n'est
chose facile, même dans les
ures circonstances.

er, dans une période où l'éco-
nationale a besoin d'emplois,
marchés étrangers se contrac-
où les intérêts commerciaux à
rme de notre pays requièrent
esse des crédits pour permet-
Canada de garder le rang qu'il
actuellement sur les grands
és stratégiques, et ce, en dépit
reté de la concurrence inter-
ale, les distinctions entre une
ctive raisonnable de rembour-
et un risque de non-rem-
ement deviennent plus nuan-
ces nuances correspondent à
ntail grandissant de risques de
dont celui de ne pas être rem-
à temps. Il s'ensuit que distin-
e qui constitue des probabi-
e remboursement et ce qui
ente des risques de non-
rsement requiert une subtilité

us sommes à un tournant
de l'évolution économique
nationale. Les deux ou trois
nes années seront semées
ches. Rien ne nous garantit
us pouvons courir ces risques
avoir en faire les frais si la
économique mondiale ne se
pas ou se fait trop attendre.
ait cependant aucun doute
nous refusons de courir ces
nous serons nous-mêmes
sables de nos propres maux.

SEE continuera donc,
t cette période difficile, d'offrir
dits et d'appuyer la compétiti-
Canadiens sur les marchés
le restera une institution fi-
ement responsable, mais en
temps audacieuse dans les
lu bon sens, pour soutenir les
commerciaux du Canada.

perspectives de bénéfices à

court terme restent incertaines, non
seulement à cause des risques de
crédit que je viens d'évoquer, mais
aussi à cause de l'instabilité possible
des taux d'intérêt sur les emprunts.
Au 31 décembre 1982, les engage-
ments non versés sur les prêts signés
se chiffraient à \$ 3,3 milliards. Les ris-
ques d'intérêt que nous assumons
pour soutenir la concurrence demeurent
donc un danger important pour
nos bénéficiaires.

Pour ce qui est des nouveaux
engagements, nous continuerons
de négocier le meilleur rendement
possible pour le Canada. Toutefois,
comme la grille du Consensus ne se
déplacera probablement pas à la
hausse par rapport aux niveaux
actuels, les contraintes de la concu-
rence maintiendront le rendement
des opérations dans le même ordre
de grandeur qu'en 1982.

Nous sommes optimistes quant
à la possibilité d'accroître le volume
de nos services de financement et
d'assurances en 1983. Après une
chute déconcertante vers la mi-1982,
notre filière des opérations s'est con-
sidérablement regarnie. Les expor-
tateurs canadiens se montrent
enthousiastes dans la recherche de
nouvelles opérations. De plus, une
commercialisation coordonnée de-
vrait nous permettre de tirer meilleur
parti des marchés où les Canadiens
concertent leurs efforts.

À une époque où les ressources
financières sont limitées, tant dans le
secteur privé que dans le secteur pu-
blic, on ne peut s'attendre à ce que
tous acceptent d'emblée la proposi-
tion que bien servir les intérêts de
l'exportation, c'est bien servir le pays
tout entier. Les deniers publics sont
concurremment sollicités de sources
trop nombreuses. Afin de contribuer à
l'analyse objective de la situation et
de mieux comprendre l'incidence de
ses activités de financement, la
Société a publié, en 1982, les résul-
tats d'une évaluation économique
entreprise sur une période de trois
ans. Cette évaluation pave la voie à
d'autres analyses et nous espérons
qu'elle stimulera des échanges de
vues constructifs sur les avantages
économiques que le Canada retire de
son investissement dans la Société.
Même si nos conclusions peuvent
prêter à controverse, et il est normal
qu'il en soit ainsi, notre analyse révèle
que les avantages sont décidément
positifs.

Au début de 1983, le Parlement
était déjà saisi d'un projet de loi visant
à modifier la Loi sur l'expansion des
exportations en vue de doubler les

pouvoirs financiers de la Société à
l'appui de ses services. Ce projet de
loi est très important pour les ex-
portateurs car, si l'on tient compte des
perspectives commerciales dont ils
nous ont informés, nos ressources fi-
nancières actuelles pourraient être
complètement engagées d'ici la fin de
l'année.

Administrateurs et personnel

L'atout principal de la Société est
sans conteste son personnel. C'est
grâce à la détermination, à l'esprit
inventif et au rendement de son per-
sonnel que la Société a sans cesse
augmenté la qualité des services
qu'elle offre à tous ceux qui oeuvrent
dans le secteur de l'exportation au
Canada.

La SEE a été particulièrement
bien servie par son Conseil d'adminis-
tration, qui regroupe aussi bien des
personnalités du secteur privé que de
la Fonction publique du Canada. En
1982, trois administrateurs nous ont
quittés et, au nom de la Société, j'ai-
merais leur transmettre mes respects
et mes remerciements. Il s'agit de
MM. J.E.A. Nickerson, président du
conseil de H.B. Nickerson and Sons
Ltd. de North Sydney, en Nouvelle-
Écosse; J.R. McCaig, président du
conseil et chef de la direction de
Trimac Limited de Calgary, en
Alberta, et I.A. Stewart, ancien sous-
ministre des Finances au gouverne-
ment du Canada. En 1982 égale-
ment, deux nouveaux administrateurs
ont été nommés. Il s'agit de MM. J.A.
Armstrong, ancien président du con-
seil et chef de la direction de la Com-
pagnie pétrolière impériale Limitée de
Toronto, en Ontario, et M.A. Cohen,
sous-ministre des Finances du
Canada.

Au nom du Conseil d'adminis-
tration, j'exprime toute ma recon-
naissance aux 613 personnes, à
Ottawa et dans les quatre succur-
sals régionales, qui à la fin de
l'exercice faisaient partie de l'effectif
de la Société. Leur dévouement est à
la source des résultats positifs de
l'année et de la confiance que nous
avons en l'avenir.

Le Président du Conseil et Président,



Sylvain Cloutier

Financial Highlights

(thousands of dollars)

Financial arrangements facilitated directly or indirectly by EDC

	Corporation	1982 Government	Total	Corporation	1981 Government	Total
EDC Export Financing and Related Bank Financing						
Loans, allocations, note purchases and forfaiting:	\$1,736,508	\$ 671,313	\$2,407,821	\$1,441,289	\$ 66,911	\$1,508,200
– Bank participation with recourse	—	19,125	19,125	—	—	—
– Bank participation without recourse	202	—	202	927	—	927
Bank loans with EDC's guarantee	—	—	—	—	—	—
Other related bank loans	32,416	—	32,416 ⁽¹⁾	148,221	—	148,221
Subtotal	1,769,126	690,438	2,459,564	1,590,437	66,911	1,657,348
Export Insurance and Related Guarantees						
Exports insured and guaranteed	1,809,927	247,200	2,057,127 ⁽²⁾	2,748,763	3,374	2,752,137
Foreign investment insurance	N/A	58,506	58,506	N/A	20,760	20,760
Total	\$3,579,053	\$ 996,144	\$4,575,197	\$4,339,200	\$ 91,045	\$4,430,245

⁽¹⁾ Administered by banks
⁽²⁾ Excludes \$229,634 (Corporation) both financed and insured

⁽¹⁾ Administered by banks
⁽²⁾ Excludes \$438,191 (Corporation) and \$168 (Government) both financed and insured

Financial and statistical data

	As at December 31, 1982			As at December 31, 1981		
	Corporation	Government	Total	Corporation	Government	Total
Number of loans outstanding	596	33	629	512	30	542
Loans receivable	\$4,701,433	\$ 742,618	\$5,444,051	\$3,865,517	\$ 698,972	\$4,564,489
Undisbursed loans	\$3,318,973 ⁽¹⁾	\$ 696,190	\$4,015,163	\$4,030,331	\$ 49,512	\$4,079,843
Disbursements to exporters during year	\$1,159,176	\$ 56,412	\$1,215,588	\$ 729,255	\$ 81,175	\$ 810,430
Loan guarantees outstanding	3	1	4	7	1	8
Liability on loan guarantees	\$ 180,063	\$ 11,013	\$ 191,076	\$ 187,997	\$ 13,014	\$ 201,011
Undisbursed amounts on loan guarantees	—	—	—	\$ 163,380	—	\$ 163,380
Current confirmed lines of credit	16	—	16	22	—	22
Amounts available for allocation	\$ 141,334	—	\$ 141,334	\$1,206,035	—	\$1,206,035
Current unconfirmed lines of credit	12	—	12	11	—	11
Amounts available for allocation	\$2,991,947	—	\$2,991,947	\$3,407,809	—	\$3,407,809
Insurance policies in force	1,157	129	1,286	1,273	154	1,427
Insurance guarantees outstanding	16	2	18	27	2	29
Liability on insurance and guarantees	\$1,747,972	\$ 449,250	\$2,197,222 ⁽²⁾	\$2,001,120	\$ 253,491	\$2,254,611
Insurance claims paid during year	\$ 9,080	—	\$ 9,080	\$ 7,200	\$ 1,032	\$ 8,232
Total assets	\$5,281,997	\$ 768,347	\$6,050,344	\$4,269,750	\$ 687,102	\$4,956,852
Equity	\$ 651,087	—	\$ 651,087	\$ 535,020	—	\$ 535,020
Net earnings for year	\$ 1,067	—	\$ 1,067	\$ 2,211	—	\$ 2,211

⁽¹⁾ Includes \$141,334 available for allocation under confirmed lines of credit (1981 – \$1,206,035)
Includes \$99,199 (Corporation) relating to loan pre-disbursement insurance

⁽¹⁾ Includes \$226,732 (Corporation) and \$11,246 (Government) relating to loan pre-disbursement insurance

Finances—Faits saillants

(en millions de dollars)

Prêts financiers aménagés directement ou indirectement par la SEE

	Société	1982 État	Total	Société	1981 État	Total
Financement à l'exportation de la SEE et financement bancaire connexe						
Affectations, achats de billets à ordre						
Portefeuille:	\$1,736,508	\$ 671,313	\$2,407,821	\$1,441,289	\$ 66,911	\$1,508,200
Participation bancaire avec recours	—	19,125	19,125	—	—	—
Participation bancaire sans recours	202	—	202	927	—	927
Prêts bancaires assortis de garanties de la SEE	—	—	—	—	—	—
Prêts bancaires connexes	32,416	—	32,416 ⁽¹⁾	148,221	—	148,221 ⁽¹⁾
Total partiel	1,769,126	690,438	2,459,564	1,590,437	66,911	1,657,348
Finances à l'exportation et garanties afférentes						
Exportations assurées et garanties	1,809,927	247,200	2,057,127 ⁽²⁾	2,748,763	3,374	2,752,137 ⁽²⁾
Assurances-investissements à l'étranger	SO	58,506	58,506	SO	20,760	20,760
Total	\$3,579,053	\$ 996,144	\$4,575,197	\$4,339,200	\$ 91,045	\$4,430,245

⁽¹⁾ Administrés par les banques
⁽²⁾ À l'exclusion de \$229,634 (Société), financés et assurés

⁽¹⁾ Administrés par les banques
⁽²⁾ À l'exclusion de \$438,191 (Société) et de \$168 (État), financés et assurés

Données statistiques et financières

	Au 31 décembre 1982			Au 31 décembre 1981		
	Société	État	Total	Société	État	Total
Montant des prêts en cours	596	33	629	512	30	542
À recevoir	\$4,701,433	\$ 742,618	\$5,444,051	\$3,865,517	\$ 698,972	\$4,564,489
Non déboursés	\$3,318,973 ⁽¹⁾	\$ 696,190	\$4,015,163	\$4,030,331	\$ 49,512	\$4,079,843
Prêts réglés aux exportateurs durant l'exercice	\$1,159,176	\$ 56,412	\$1,215,588	\$ 729,255	\$ 81,175	\$ 810,430
Prêts sur prêts en cours	3	1	4	7	1	8
Responsabilité relative aux garanties sur prêts	\$ 180,063	\$ 11,013	\$ 191,076	\$ 187,997	\$ 13,014	\$ 201,011
Prêts non déboursés pour les garanties	—	—	—	\$ 163,380	—	\$ 163,380
Prêts de crédit confirmés	16	—	16	22	—	22
Prêts non affectés	\$ 141,334	—	\$ 141,334	\$1,206,035	—	\$1,206,035
Prêts de crédit non confirmés	12	—	12	11	—	11
Prêts non affectés	\$2,991,947	—	\$2,991,947	\$3,407,809	—	\$3,407,809
Prêts d'assurance en vigueur	1,157	129	1,286	1,273	154	1,427
Prêts d'assurance en cours	16	2	18	27	2	29
Responsabilité relative aux assurances						
Prêts aux garanties	\$1,747,972	\$ 449,250	\$2,197,222 ⁽²⁾	\$2,001,120	\$ 253,491	\$2,254,611 ⁽¹⁾
Prêts réglés durant l'exercice	\$ 9,080	—	\$ 9,080	\$ 7,200	\$ 1,032	\$ 8,232
Prêts de l'actif	\$5,281,997	\$ 768,347	\$6,050,344	\$4,269,750	\$ 687,102	\$4,956,852
Prêts de l'actionnaire	\$ 651,087	—	\$ 651,087	\$ 535,020	—	\$ 535,020
Prêts nets de l'exercice	\$ 1,067	—	\$ 1,067	\$ 2,211	—	\$ 2,211

⁽¹⁾ Comprend \$141,334 non affectés aux termes des lignes de crédit confirmés (1981 — \$1,206,035)
⁽²⁾ Comprend \$99,199 (Société) au titre de l'assurance préalable au versement du prêt

⁽¹⁾ Comprend \$226,732 (Société) et \$11,246 (État) au titre de l'assurance préalable au versement du prêt

Operating Highlights

(thousands of dollars)

Volume of EDC business transactions

		1982			1981		
		Corporation	Government	Total	Corporation	Government	Total
Export Financing and Related Guarantees							
Loans, allocations, note purchases and forfaiting:	No.	108	2	110	113	2	
	Value	\$1,736,508	\$ 671,313	\$2,407,821	\$1,441,289	\$ 66,911	\$1,508,200
- Bank participation with recourse		—	\$ 19,125	\$ 19,125	—	—	
- Bank participation without recourse		\$ 202	—	\$ 202	\$ 927	—	\$ 927
Loan guarantees:	No.	—	—	—	—	—	
	Value	—	—	—	—	—	
Lines of credit — confirmed:	No.	15	—	15	18	—	
	Value	\$ 123,579	—	\$ 123,579	\$ 172,970	—	\$ 172,970
- Bank participation without recourse		—	—	—	—	—	
Lines of credit — unconfirmed:	No.	3	—	3	8	—	
	Value	\$ 258,048	—	\$ 258,048	\$ 337,868	—	\$ 337,868
Export Insurance and Related Guarantees							
Global comprehensive insurance:	No.	853	—	853	825	11	
	Value	\$1,678,223	—	\$1,678,223	\$2,020,010	\$ 3,374	\$2,023,384
Specific transaction insurance:	No.	28	—	28	63	—	
	Value	\$ 109,039	—	\$ 109,039	\$ 666,368	—	\$ 666,368
Specific transaction guarantees:	No.	1	—	1	6	—	
	Value	\$ 254	—	\$ 254	\$ 2,476	—	\$ 2,476
Performance security insurance:	No.	25	—	25	68	—	
	Value	\$ 20,991	—	\$ 20,991	\$ 67,039	—	\$ 67,039
Performance security guarantees:	No.	14	1	15	11	—	
	Value	\$ 11,417	\$ 247,200	\$ 258,617	\$ 4,102	—	\$ 4,102
Bid security guarantees:	No.	2	—	2	—	—	
	Value	\$ 532	—	\$ 532	—	—	
Foreign investment insurance:	No.	N/A	8	8	N/A	6	
	Value	N/A	\$ 58,506	\$ 58,506	N/A	\$ 20,760	\$ 20,760
Loan pre-disbursement insurance:	No.	31	—	31	39	1	
	Value	\$ 229,634	—	\$ 229,634	\$ 438,191	\$ 168	\$ 438,359

érations—Faits saillants

(milliers de dollars)

me des opérations commerciales de la SEE

		Société	1982 État	Total	Société	1981 État	Total
ement à l'exportation et garanties afférentes							
affectations, achats de billets dre et forfaitage:	nombre	108	2	110	113	2	115
	valeur	\$ 1,736,508	\$ 671,313	\$ 2,407,821	\$ 1,441,289	\$ 66,911	\$ 1,508,200
articipation bancaire avec recours	—	\$ 19,125	\$ 19,125	—	—	—	—
articipation bancaire sans recours	\$ 202	—	\$ 202	\$ 927	—	\$ 927	—
ties sur prêts:	nombre	—	—	—	—	—	—
	valeur	—	—	—	—	—	—
s de crédit confirmées:	nombre	15	—	15	18	—	18
	valeur	\$ 123,579	—	\$ 123,579	\$ 172,970	—	\$ 172,970
articipation bancaire sans recours	—	—	—	—	—	—	—
s de crédit non confirmées:	nombre	3	—	3	8	—	8
	valeur	\$ 258,048	—	\$ 258,048	\$ 337,868	—	\$ 337,868
ances à l'exportation et garanties afférentes							
ances globales multirisques:	nombre	853	—	853	825	11	836
	valeur	\$ 1,678,223	—	\$ 1,678,223	\$ 2,020,010	\$ 3,374	\$ 2,023,384
ances—opérations individuelles:	nombre	28	—	28	63	—	63
	valeur	\$ 109,039	—	\$ 109,039	\$ 666,368	—	\$ 666,368
ies—opérations individuelles:	nombre	1	—	1	6	—	6
	valeur	\$ 254	—	\$ 254	\$ 2,476	—	\$ 2,476
ances-cautions de bonne fin:	nombre	25	—	25	68	—	68
	valeur	\$ 20,991	—	\$ 20,991	\$ 67,039	—	\$ 67,039
ies-cautions de bonne fin:	nombre	14	1	15	11	—	11
	valeur	\$ 11,417	\$ 247,200	\$ 258,617	\$ 4,102	—	\$ 4,102
ies-cautions de soumission:	nombre	2	—	2	—	—	—
	valeur	\$ 532	—	\$ 532	—	—	—
ances-investissements à nger:	nombre	SO	8	8	SO	6	6
	valeur	SO	\$ 58,506	\$ 58,506	SO	\$ 20,760	\$ 20,760
ances préalables au versement prêts:	nombre	31	—	31	39	1	40
	valeur	\$ 229,634	—	\$ 229,634	\$ 438,191	\$ 168	\$ 438,359



AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

Auditor's Report

The Honourable Allan J. MacEachen,
P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1982 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1982 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
February 23, 1983

Rapport du vérificateur

L'honorable Allan J. MacEachen,
C.P., député
Secrétaire d'État aux Affaires
extérieures

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1982 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1982 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

Kenneth M. Dye, F.C.A.

Ottawa (Ontario)
le 23 février 1983

Le vérificateur général du Canada

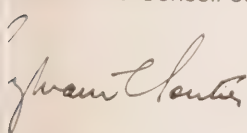
Port Development Corporation
Balance Sheet
at December 31, 1982

Société pour l'expansion des exportations
Bilan
au 31 décembre 1982

		1982 (in thousands)	1981 (en milliers de dollars)
SETS	ACTIF		
Loans receivable (note 3)	Prêts à recevoir (note 3)		
Principal	Capital	\$4,701,433	\$3,865,517
Less: participation by other lenders	Moins: participation d'autres prêteurs	142,927	203,774
		<hr/>	<hr/>
Accrued interest and fees	Intérêts et honoraires courus	4,558,506	3,661,743
		132,024	102,941
		<hr/>	<hr/>
Less: allowance for losses on loans	Moins: provision pour pertes sur prêts	4,690,530	3,764,684
		53,032	46,700
		<hr/>	<hr/>
		4,637,498	3,717,984
		<hr/>	<hr/>
Investments	Placements		
Cash and short term investments	Encaisse et placements à court terme	578,253	495,298
Canada bonds at amortized cost	Obligations du Canada, au coût amorti		
Market value: 1982 - \$25,739	(valeur marchande: 1982 - \$25,739)		
1981 - \$22,493	1981 - \$22,493)	26,197	25,576
Accrued interest	Intérêts courus	10,610	9,918
		<hr/>	<hr/>
		615,060	530,792
		<hr/>	<hr/>
Other assets	Autres éléments d'actif		
Amortized debt discount and issue	Valeur non amortie de l'escompte à la		
expenses	souscription et des frais d'émission	21,569	16,161
Other	Autres	7,870	4,813
		<hr/>	<hr/>
		29,439	20,974
		<hr/>	<hr/>
		\$5,281,997	\$4,269,750
		<hr/>	<hr/>
LIABILITIES	PASSIF		
Loans payable	Emprunts		
Short term	À court terme	\$ 958,873	\$ 708,005
Long term (note 4)	À long terme (note 4)	3,333,297	2,793,783
Accrued interest	Intérêts courus	156,856	138,338
		<hr/>	<hr/>
		4,449,026	3,640,126
		<hr/>	<hr/>
Other liabilities and deferred credits	Autres éléments de passif et crédits reportés		
Accounts payable	Créanciers	59,390	10,991
Deferred revenue	Revenu reporté	97,398	58,694
Other	Autres	9,071	8,925
		<hr/>	<hr/>
		165,859	78,610
		<hr/>	<hr/>
Provision for claims on insurance and guarantees in force	Provision pour sinistres sur assurances et garanties en vigueur		
		16,025	15,994
		<hr/>	<hr/>
SHAREHOLDER'S EQUITY	AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Capital (note 5)	Capital (note 5)	465,000	350,000
Retained earnings	Bénéfices non répartis	186,087	185,020
		<hr/>	<hr/>
		651,087	535,020
		<hr/>	<hr/>
Commitments and contingent liabilities (note 6)	Engagements et passif éventuel (note 6)	\$5,281,997	\$4,269,750
		<hr/>	<hr/>

Approved by the Board of Directors
Approuvé par le Conseil d'administration

Président du Conseil et Président,



Jean Cloutier
Chairman of the Board and President

Le Vice-président supérieur
des Finances,



B. A. Culham
Senior Vice-President, Finance

Export Development Corporation
Statement of Income and
Retained Earnings for the year
ended December 31, 1982

Société pour l'expansion des exportations
État des résultats et des bénéfices
non répartis pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1982

		1982 (in thousands)	1981 (en milliers de do
LOANS AND GUARANTEES	PRÊTS ET GARANTIES		
Interest earned	Revenu d'intérêt	\$ 404,300	\$ 319,7
Fees earned	Revenu d'honoraires	15,885	11,8
Investment interest earned	Revenu d'intérêt sur placements	60,437	86,
		<u>480,622</u>	<u>418,5</u>
Interest expense	Dépenses d'intérêt		
– Long term	– À long terme	342,638	289,2
– Other	– Autres	115,600	94,3
Provision for losses on loans	Provision pour pertes sur prêts	6,332	14,6
		<u>464,570</u>	<u>398,1</u>
		<u>16,052</u>	<u>20,4</u>
INSURANCE AND GUARANTEES	ASSURANCES ET GARANTIES		
Premiums and fees earned	Primes et revenu d'honoraires	14,676	14,2
Investment interest earned	Revenu d'intérêt sur placements	2,830	2,6
		<u>17,506</u>	<u>16,8</u>
Provision for claims	Provision pour sinistres	6,971	13,6
		<u>10,535</u>	<u>3,1</u>
OPERATIONS INCOME	BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	<u>26,587</u>	<u>23,6</u>
ADMINISTRATIVE EXPENSES	FRAIS D'ADMINISTRATION	<u>25,520</u>	<u>21,4</u>
NET INCOME	BÉNÉFICE NET	<u>1,067</u>	<u>2,2</u>
RETAINED EARNINGS	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Beginning of year	Début de l'exercice	185,020	182,8
End of year	Fin de l'exercice	<u>\$ 186,087</u>	<u>\$ 185,0</u>

Port Development Corporation
Statement of Changes in
Financial Position for the year
ended December 31, 1982

Société pour l'expansion des exportations
Évolution de la situation financière
pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1982

		1982 (in thousands)	1981 (en milliers de dollars)
FUNDS PROVIDED	PROVENANCE DES FONDS		
Income	Bénéfice net	\$ 1,067	\$ 2,211
Items not affecting funds:	Sans incidence sur les fonds:		
Provisions for claims and losses	Provisions pour sinistres et pertes		
on loans	sur prêts	13,303	27,349
Increase in deferred revenue	Diminution du revenu reporté	(24,559)	(17,519)
Other	Autres	22,339	8,768
		<u>12,150</u>	<u>20,809</u>
Increase in deferred revenue	Augmentation du revenu reporté	63,263	32,468
Loans receivable repaid	Remboursement de prêts à recevoir	397,187	279,550
Participation by other lenders	Participation d'autres prêteurs	5,107	12,106
Long term loans payable	Emprunts à long terme	787,844	453,044
Capital stock issued	Capital-actions émis	115,000	40,000
		<u>1,380,551</u>	<u>837,977</u>
ALL FUNDS PROVIDED	TOTAL DE LA PROVENANCE DES FONDS		
		<u>1,380,551</u>	<u>837,977</u>
FUNDS EMPLOYED	UTILISATION DES FONDS		
Payments on loans receivable	Versements sur prêts à recevoir	1,159,176	729,255
Participation by other lenders repaid	Remboursement de la participation d'autres prêteurs	70,422	61,579
Long term loans repaid	Remboursement d'emprunts du Canada	82,266	110,554
Long term loans payable repaid	Remboursement d'emprunts à long terme	229,660	149,581
Losses paid, net of recoveries	Règlements de sinistres, nets des recouvrements	6,940	4,478
		<u>1,548,464</u>	<u>1,055,447</u>
ALL FUNDS EMPLOYED	TOTAL DES FONDS UTILISÉS		
		<u>1,548,464</u>	<u>1,055,447</u>
INCREASE IN FUNDS	DIMINUTION DES FONDS		
		<u>\$ 167,913</u>	<u>\$ 217,470</u>
Increase in cash and short term investments	(Augmentation) de l'encaisse et des placements à court terme	\$ (82,955)	\$ (27,803)
Increase in short term loans payable	Augmentation des emprunts à court terme	250,868	245,273
		<u>\$ 167,913</u>	<u>\$ 217,470</u>

Comparative figures
(note 8)

Chiffres comparatifs
(note 8)

1. Export Development Corporation

Export Development Corporation is a Crown corporation wholly owned by Canada and is an Agent of Her Majesty in right of Canada. The Corporation was established on October 1, 1969, by the Export Development Act, a statute of the Parliament of Canada, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation which commenced operations in 1944.

The Corporation was established for the purposes of facilitating and developing trade between Canada and other countries and has broad powers including the power to borrow, to lend and to guarantee loans, to enter into export and foreign investment insurance contracts and to issue guarantees in respect of export transactions.

The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

Contracts are entered into either under the authority of the Board of Directors or under the authority of the Governor in Council. Contracts entered into under the authority of the Governor in Council (Accounts administered for Canada) are reflected in separate financial statements. Funds required for such transactions are paid to the Corporation by Canada and the Corporation does not have any liability for transactions administered for Canada. All contracts of foreign investment insurance are issued for Canada.

Bill C-110, an Act to amend the Export Development Act, is presently before Parliament. The major proposed amendments would increase the statutory limits as follows: Authorized capital to \$2 billion, maximum borrowing limit to \$20 billion, and contingent liabilities and outstanding loans and undisbursed commitments limits to \$20 billion each.

2. Summary of significant accounting policies

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada consistently applied, and conform in all material respects with International Accounting Standards. A summary of significant accounting policies follows.

Loan interest earned

Interest is accrued on principal receivable until such time as the Corporation accelerates all payments falling due under a loan agreement or when, in the opinion of management, there is significant doubt as to its collectibility or the loan becomes non-current. Non-current is defined as any rescheduled loan where a significant payment has not been received for one year.

Finance and service charges, which are paid by exporters, are taken into interest earned over the disbursement and repayment periods of a loan.

Loan fees earned

Administration fees are taken into income as earned over the disbursement and repayment periods of a loan, and standby fees are taken into income over the disbursement period.

1. Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations est une société de la Couronne mandataire de Sa Majesté chef du Canada. Elle est la propriété exclusive du Canada et a été créée le 1^{er} octobre 1969 par la Loi sur l'expansion des exportations, promulguée par le Parlement du Canada, pour succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation qui avait vu le jour en 1944.

La Société a été créée pour faciliter et promouvoir le commerce entre le Canada et l'étranger. Elle possède des pouvoirs étendus, notamment celui d'emprunter, prêter et de garantir des prêts, de conclure des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et d'assurance-investissement à l'étranger et de fournir des garanties pour les opérations d'exportation.

La Société n'est pas assujettie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

Les contrats sont autorisés par le Conseil d'administration ou par le gouverneur en conseil. Ceux qui sont autorisés par le gouverneur en conseil (comptes administrés pour le Canada) sont présentés dans des états financiers distincts. Les fonds requis dans leur cas sont versés par le Canada à la Société et celle-ci n'assume aucune responsabilité à l'égard des opérations gérées pour le Canada. Toutes les assurances-investissements à l'étranger sont émises pour le compte du Canada.

Le Parlement est actuellement saisi du projet de loi C-110 visant à modifier la Loi sur l'expansion des exportations. Les principales modifications proposées entraîneraient la majoration des limites statutaires, sorte que le capital autorisé serait porté à \$2 milliards, la capacité d'emprunt à \$20 milliards, le passif éventuel à \$20 milliards et la limite pour les prêts en cours et engagements non versés à \$20 milliards.

2. Résumé des principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et tous leurs points essentiels respectent les normes comptables internationales. On trouve ci-après, un résumé des principales conventions comptables.

Revenu d'intérêt sur les prêts

Les intérêts s'accumulent sur le capital à recevoir, jusqu'à ce que la Société accélère tous les paiements dus en vertu d'une convention de prêt ou lorsque, de l'avis de la direction, le recouvrement du prêt présente de sérieuses doutes ou que le prêt est en souffrance. Par prêt en souffrance, on entend tout prêt rééchelonné pour lequel un versement important n'a pas été reçu pendant un certain laps de temps.

Les frais de financement et de service, à la charge des exportateurs, sont comptabilisés au revenu d'intérêt pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts.

Honoraires sur les prêts

Les frais d'administration sont inscrits au revenu d'intérêt pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts, et les commissions d'engagement sont inscrites au revenu durant la période de versement.

Investment interest earned

Investment interest earned is prorated between loans and guarantees and insurance and guarantees on the basis of the average funds invested.

Interest expense

Interest expense includes amortization of debt discount and issue expenses, which is charged over the life of the debt on a straight-line basis.

Provision for losses on loans receivable

The provision for losses on loans is based on a review of the collectibility of all outstanding loans to sovereign and commercial borrowers. In respect of this review, the Corporation recognizes that the future economic and financial conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are subject to varying degrees of pressures, some of which are unpredictable. Accordingly, delays in the repayment of principal and interest may well occur from time to time.

In the case of loans made to sovereign borrowers, such as the governments of countries or their agencies, payment delays are not necessarily indicative of a future requiring a provision. Sovereign entities and their international financial obligations do not have commercial character, and the international system does not allow the general denial of a sovereign obligation. Furthermore, the international system provides several mechanisms and institutions through which countries facing recent difficulties can effect remedial measures in agreement with their creditors. Therefore, except in the event of outright repudiation or a write-off of assets not agreed to by creditors, in the opinion of management, the ultimate collectibility of a sovereign obligation, measured by its asset value, is not subject to question, although delays may have to be accepted.

It is the policy of the Corporation to set aside from net income, in addition to any specific provisions made as a result of the review of the outstanding loans, an amount sufficient to maintain an accumulated non-specific allowance proportionate to the total loan principal and interest for which no specific provision has been made.

Insurance premiums

On global export insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export insurance policies are taken into income using methods which generally reflect the expenses over the terms of the policies.

Provision for claims on insurance and guarantees in force

The Corporation provides for claims based on claims in force, augmented if necessary, by a specific provision based on a review of contingent liability. Claims in force are charged and recoveries credited to the provision.

Revenu d'intérêt sur placements

Les intérêts gagnés sur les placements sont répartis entre les prêts et les garanties ainsi qu'entre les assurances et les garanties, au prorata de la moyenne des fonds placés.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt comprennent l'amortissement linéaire, sur la durée de la dette, de l'escompte à la souscription et des frais d'émission.

Provision pour pertes sur prêts

La provision pour pertes sur prêts est établie en fonction de la valeur de recouvrement de tous les prêts à percevoir auprès de débiteurs publics et commerciaux. À cet égard, la Société n'ignore pas que la situation économique et politique future de certains pays débiteurs est influencée par diverses pressions, dont certaines sont imprévisibles. Il s'ensuit donc parfois des retards dans les remboursements de capital et d'intérêt.

Dans le cas des prêts consentis à des entités souveraines, c'est-à-dire à des gouvernements ou à leurs organismes, les arriérés de paiements ne représentent pas nécessairement des pertes éventuelles pour lesquelles il faut créer une provision. Les entités souveraines et leurs obligations financières internationales ne s'éteignent pas du point de vue financier et le système international ne tolère pas la renonciation unilatérale à une obligation souveraine. Par ailleurs, le système international prévoit plusieurs mécanismes et institutions auxquels les pays en difficulté financière peuvent avoir recours pour établir d'autres modalités de remboursement avec leurs créanciers. Donc, sauf dans de rares cas où l'on convient de radier ou d'annuler irrévocablement la valeur active établie par les créanciers, la direction est d'avis que la perception ultime d'une obligation souveraine et, partant, de sa valeur active, ne pose aucun problème, même s'il faut entrevoir des retards.

À même ses bénéfices nets, et en plus des provisions particulières faites après étude des prêts en cours, la Société constitue une provision pour divers montants dont la somme est proportionnelle au capital et aux intérêts des prêts à recevoir pour lesquels aucune provision particulière n'a été faite.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices globales d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu selon des méthodes qui reflètent généralement la part des risques assumés pendant la durée des polices.

Provision pour sinistres sur assurances et garanties en vigueur

La Société constitue une provision qui tient compte des sinistres subis antérieurement, provision à laquelle peut venir se greffer une provision spéciale, après étude du passif éventuel. Les indemnités payées sont portées au débit et les récupérations au crédit de la provision.

Translation of foreign currency

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year. Gains and losses resulting from the translation of foreign currency balances and transactions are reported with investment interest earned.

3. Loans receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders, are at interest rates established in competition with similar agencies in other countries and are generally below commercial rates. These loans mature as follows:

Overdue	En souffrance
1982	1982
1983	1983
1984	1984
1985	1985
1986	1986
1987	1987
1988 and thereafter	1988 et subséquemment
Total	Total
Commercial loans included above	Prêts commerciaux inclus ci-dessus
Overdue interest	Intérêts en souffrance

The application of the Corporation's accounting policy on non-current loans has resulted in the non-recognition of \$761 thousand (1981 — nil) in loan interest earned for the year ended December 31, 1982.

In order to facilitate the collectibility of some loans or portion of loans, the Corporation has concluded agreements to reschedule principal and interest payments in the following amounts:

Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dollars canadiens, aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux de change moyens mensuels en vigueur pendant l'exercice. Les gains et les pertes découlant de la conversion des soldes et des opérations en devises étrangères sont portés au revenu d'intérêt sur placements.

3. Prêts à recevoir

Les prêts à recevoir des débiteurs publics et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, sont convertis à des taux d'intérêt compétitifs par rapport à ceux que pratiquent des organismes semblables dans d'autres pays et sont généralement inférieurs aux taux commerciaux. Les échéances de ces prêts se présentent comme suit:

December 31 1982	31 décembre 1981
(in thousands)	(en milliers de dollars)
\$ 40,995	\$ 15,0
—	331,1
483,200	421,0
542,543	451,1
546,514	437,1
520,538	395,4
486,941	358,7
1,937,775	1,251,8
<u>\$4,558,506</u>	<u>\$3,661,7</u>
<u>\$1,252,788</u>	<u>\$1,004,1</u>
<u>\$ 25,794</u>	<u>\$ 15,2</u>

Par suite de l'application des conventions comptables de la Société relativement aux prêts en souffrance, \$761 milles (1981 — néant) n'ont pas été comptabilisés au revenu d'intérêt sur les prêts pour l'exercice terminé le 31 décembre 1982.

En vue de faciliter le recouvrement de certains paiements ou parties de prêts, la Société a conclu des accords pour rééchelonner les paiements de capital et d'intérêt comme suit:

		December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1981 (en milliers de dollars)
During the year	Pendant l'exercice		
Sovereign – Principal	Public – Capital	\$ 19,190	\$ 15,725
– Interest	– Intérêts	8,834	15,736
		<u>\$ 28,024</u>	<u>\$ 31,461</u>
Balance of rescheduled loans outstanding	Solde des prêts rééchelonnés en cours		
Sovereign	Public	\$ 160,820	\$ 139,892
Commercial	Commercial	15,620	21,071
		<u>\$ 176,440</u>	<u>\$ 160,963</u>
Amounts overdue	Montants en souffrance	<u>\$ 3,509</u>	<u>\$ 1,802</u>

Long term loans payable

Long term loans payable are as follows:

4. Emprunts à long terme

La situation des emprunts à long terme est la suivante:

		December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1981 (en milliers de dollars)
Canada loans	Emprunts du Canada		
Interest rates from 5.50% to 9.50% 1981 – 5.31% to 9.50%)	Taux d'intérêt allant de 5.50% à 9.50% (1981 – 5.31% à 9.50%)	\$ 448,105	\$ 529,462
Commercial loans	Emprunts commerciaux		
Interest rates from 6.00% to 16.875% 1981 – 6.00% to 16.875%)	Taux d'intérêt allant de 6.00% à 16.875% (1981 – 6.00% à 16.875%)	<u>2,885,192</u>	<u>2,264,321</u>
		<u>\$3,333,297</u>	<u>\$2,793,783</u>

Loans mature as follows:

Les échéances de ces emprunts se présentent comme suit:

		December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1981 (en milliers de dollars)
1982		\$ —	\$ 306,338
1983		397,990	390,237
1984		771,574	754,164
1985		467,275	457,075
1986		424,834	381,387
1987		813,679	155,725
and thereafter	1988 et subséquemment	457,945	348,857
Total		<u>\$3,333,297</u>	<u>\$2,793,783</u>

5. Capital

Authorized capital consists of 10 million shares with a par value of \$100 each. The number of shares issued and fully paid is as follows:

Beginning of year	Début de l'exercice
Issued	Émises
End of year	Fin de l'exercice

Capital also includes \$25 million of contributed capital, the maximum provided in the Export Development Act.

6. Statutory limits, commitments and contingent liabilities

The Export Development Act allows the Corporation to have outstanding loans and commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$10 billion. The position against this limit is as follows:

5. Capital

Le capital autorisé comprend 10 millions d'actions d'une valeur nominale de \$100 chacune. La ventilation des actions émises et entièrement libérées est la suivante:

December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1981 (en milliers d'actions)
3,250	2,800
1,150	400
<u>4,400</u>	<u>3,200</u>

Le capital comprend aussi \$25 millions de capital d'apport, soit le maximum autorisé par la Loi sur l'expansion des exportations.

6. Limites statutaires, engagements et passif éventuel

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut avoir des prêts en cours et des engagements avec des emprunteurs étrangers jusqu'à concurrence de \$10 milliards. La situation se présente comme suit:

	December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1981 (en milliers de dollars)
Undisbursed commitments on signed loan agreements, net of participation without recourse, most of which were signed between December, 1975 and December, 1982 at face rates from 8.375% to 14.10% (1981 – between November, 1972 and December, 1981 at face rates from 6.75% to 14.50%)		
Engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées, moins la participation sans recours, dont la majorité ont été signées entre décembre 1975 et décembre 1982 à des taux nominaux de 8.375% à 14.10% (1981 – entre novembre 1972 et décembre 1981 à des taux nominaux de 6.75% à 14.50%)	\$3,307,957	\$4,004,000
Participation by other lenders with recourse in loans receivable	20,853	37,700
Participation d'autres prêteurs avec recours sur les prêts à recevoir		
Loans receivable net of participation	4,558,506	3,661,700
Prêts à recevoir, moins la participation		
Less: amounts not subject to statutory limit	133,596	119,400
Moins: montants non assujettis aux limites statutaires		
	<u>\$7,753,720</u>	<u>\$7,584,100</u>
Contingent liabilities included above		
Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	\$ 20,853	\$ 37,700

It is anticipated that undisbursed commitments under signed loan agreements will be disbursed as delivery of goods and services or progress on projects is achieved, the average period of disbursement being typically three years. The Corporation expects to fund these commitments.

Les engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées seront normalement déboursés au fur et à mesure de la livraison des biens, de la prestation des services ou de la progression des projets, la période de versement étant généralement de trois ans.

s near the time of disbursement by issuing a combination of debt instruments in world capital markets at commercial rates of interest and capital stock while generally attempting to match debt maturities and currencies with those of its average export loans. Owing to fluctuations in interest rates and other factors beyond its control, the Corporation is not always able to fund its disbursed loan commitments at interest rates which would result in a profit.

The Act also specifies that the Corporation can incur liabilities under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program up to a maximum of \$10 billion. The position against this limit and contingent liabilities of the Corporation are as follows:

La Société compte financer ces engagements peu avant les versements en émettant des titres de créance sur les marchés financiers internationaux, à des taux d'intérêt commerciaux, et en augmentant le capital-actions, tout en s'efforçant d'apparier les échéances et les devises avec celles de la moyenne de ses prêts à l'exportation. En raison des fluctuations des taux d'intérêt et d'autres facteurs indépendants de sa volonté, la Société n'est pas toujours en mesure de financer ses engagements de prêts non déboursés à des taux d'intérêt pouvant se traduire par un profit.

La Loi prévoit également que la responsabilité de la Société en vertu des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties émises dans le cadre du programme des prêts ne peut jamais dépasser \$10 milliards. Cette responsabilité et le passif éventuel de la Société se présentent comme suit:

		December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1981 (en milliers de dollars)
Insurance and related guarantees	Assurances et garanties afférentes	\$1,747,972	\$2,001,120
Guarantees – disbursed	Garanties sur prêts – versées	180,063	187,997
Guarantees – undisbursed	Garanties sur prêts – non versées	—	163,380
		<u>\$1,928,035</u>	<u>\$2,352,497</u>

Short term investments and loans payable

With respect to short term investments and loans payable, activity was as follows:

7. Placements et emprunts à court terme

Le mouvement des placements et des emprunts à court terme se présente comme suit:

		Year ended December 31 1982 (in thousands)		Exercice terminé le 31 décembre 1981 (en milliers de dollars)	
Short term investments	daily average high low	Placements à court terme	moyenne journalière	\$ 453,500	\$ 515,800
			maximum	781,500	703,800
			minimum	136,400	368,800
Loans payable	daily average high low	Emprunts à court terme	moyenne journalière	\$ 866,300	\$ 546,300
			maximum	1,231,600	722,700
			minimum	510,500	380,200

The Corporation also had lines of credit and over-facilities aggregating \$860 million at December 31, 1982 (December 31, 1981 – \$493 million).

La Société disposait également de lignes de crédit et de facilités de découvert totalisant \$860 millions au 31 décembre 1982 (31 décembre 1981 – \$493 millions).

Statement of changes in financial position – comparative figures

Realized foreign exchange gains or losses on opening balances have been excluded from non-fund items. 1981 comparative figures have been reclassified accordingly to this presentation.

8. Évolution de la situation financière – chiffres comparatifs

Les gains ou pertes de change étranger non réalisés sur les soldes d'ouverture ne sont pas compris dans les postes hors fonds. Pour se conformer à cette présentation, les chiffres comparatifs de 1981 ont été modifiés en conséquence.

9. Foreign currency balances

The Corporation has substantial assets and liabilities in US dollars. The Canadian dollar equivalent is as follows:

Assets	Actif
Liabilities	Passif
Net liabilities	Passif net
Less: forward exchange contracts	Moins: contrats de change à terme
Net exposure	Situation nette
Rate of exchange US \$1.00	Taux de change pour \$1.00 É.-U.

9. Soldes en devises étrangères

La Société possède un actif et un passif considérable dollars américains. L'équivalent en dollars canadiens s'établit comme suit:

December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
\$3,127,909	\$2,333,7
3,204,500	2,414,1
76,591	80,4
32,843	56,6
\$ 43,748	\$ 23,7
\$ 1.2288	\$ 1.18

10. Related party transactions

Related party transactions are summarized as follows:

Transactions with Canada
Interest expense
Less: administrative expenses recovered
interest earned

Amounts due to (due from) Canada

Canada bonds, bearing interest at rates from 8.00% to 9.75%, maturing 1983 through 1994
Accrued interest receivable
Accounts administered for Canada
Long term loans payable
Accrued interest payable
Unused parliamentary appropriation
Other liabilities

Transactions avec le Canada

Dépenses d'intérêt
Moins: recouvrement des frais d'administration
revenu d'intérêt

Montants dus au (à recevoir du) Canada

Obligations du Canada portant intérêt de 8.00% à 9.75% et venant à échéance de 1983 à 1994
Intérêts courus à recevoir
Comptes administrés pour le Canada
Emprunts à long terme
Intérêts courus à payer
Crédit parlementaire non utilisé
Autres éléments de passif

10. Opérations entre apparentés

Les transactions entre apparentés sont resumées comme suit:

Year ended December 31 1982 (in thousands)	Exercice terminé 31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
\$ 38,027	\$ 45,0
2,757	2,9
2,865	5,0
\$ 32,405	\$ 37,0
\$ (26,197)	\$ (25,5)
(484)	(4)
12,705	1,6
448,105	529,4
12,765	14,9
31,000	5,0
14,071	8,9
\$ 491,965	\$ 533,9

The Government of Canada, pursuant to a Parliamentary appropriation, has provided the Corporation with funds to cover operating losses, if any. No such funds were required in 1982 or in 1981 and these are being added to the Consolidated Revenue Fund.

Segmented information

Loans and insurance are the Corporation's significant internal segments.

Loans and guarantees and insurance and guarantees are the two segments shown on the Statement of Income and Retained Earnings. The operations income of the two segments before deduction of administrative expenses.

At December 31, 1982, the total principal receivable from foreign borrowers, excluding participation by lenders, was \$4.6 billion (December 31, 1981 — \$4.6 billion).

The assets of the Corporation are predominantly financed with the loans and guarantees program.

Revenue from loan interest and fees earned outside Canada for the year ended December 31, 1982 was \$407 million (December 31, 1981 — \$324 million).

Revenue from insurance premiums and fees is earned in Canada.

Le gouvernement du Canada a accordé un crédit parlementaire à la Société afin que celle-ci puisse couvrir ses pertes d'exploitation éventuelles. Ce crédit n'a pas été utilisé en 1982 ni en 1981 et ces sommes seront retournées au Fonds du revenu consolidé.

11. Information sectorielle

La Société a deux secteurs industriels dominants: les prêts et les assurances.

Les revenus d'exploitation relatifs à ces deux catégories sont calculés avant déduction des frais d'administration et compris dans l'État des résultats et des bénéfices non répartis, aux postes «prêts et garanties» et «assurances et garanties».

Au 31 décembre 1982, le capital en cours au titre des prêts à l'étranger, à l'exclusion de la participation d'autres prêteurs, s'élevait à \$4.6 milliards (31 décembre 1981 — \$4.6 milliards).

Les éléments d'actif de la Société proviennent surtout du programme des prêts et garanties.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1982, les revenus provenant des intérêts sur prêts et des honoraires gagnés hors du Canada s'élèvent à \$407 millions (31 décembre 1981 — \$324 millions).

Les revenus provenant des primes d'assurance et des honoraires sont gagnés au Canada.



AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

Auditor's Report

The Honourable Allan J. MacEachen,
P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs

I have examined the balance sheet of Accounts administered for Canada by Export Development Corporation as at December 31, 1982 and the statement of changes in amounts funded by Canada for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Accounts administered for Canada as at December 31, 1982 and the changes in the amounts funded by Canada for the year then ended in accordance with the accounting policies set out in Note 2 to the financial statements applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept for the Accounts administered for Canada by Export Development Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers set out in the Export Development Act.

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Auditor General of Canada
Ottawa, Ontario
February 23, 1983

Rapport du vérificateur

L'honorable Allan J. MacEachen,
C.P., député
Secrétaire d'État aux Affaires
extérieures

J'ai vérifié le bilan des comptes administrés pour le Canada par la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1982 ainsi que l'état de l'évolution des montants financés par le Canada pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière des comptes administrés pour le Canada au 31 décembre 1982 ainsi que l'évolution des montants financés par le Canada pour l'exercice terminé à cette date selon les conventions comptables énoncées dans la note 2 aux états financiers, appliquées de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, je déclare que la Société pour l'expansion des exportations, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés pour les comptes administrés pour le Canada, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre des pouvoirs statutaires définis par la Loi sur l'expansion des exportations.

Le vérificateur général du Canada

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Ottawa (Ontario)
le 23 février 1983

Port Development Corporation
Accounts administered for Canada
Income Sheet
December 31, 1982

Société pour l'expansion des exportations
Comptes administrés pour le Canada
Bilan
au 31 décembre 1982

		1982 (in thousands)	1981 (en milliers de dollars)
ASSETS	ACTIF		
Loans receivable (note 3)	Prêts à recevoir (note 3)		
Capital	Capital	\$ 742,618	\$ 698,972
Participation by other lenders	Moins: participation d'autres prêteurs	31,452	33,436
		<u>711,166</u>	<u>665,536</u>
Interest and fees	Intérêts et honoraires courus	39,475	19,946
Receivables	Autres créances	5,001	7
		<u>755,642</u>	<u>685,489</u>
From the Corporation	À recevoir de la Société	12,705	1,613
		<u>\$ 768,347</u>	<u>\$ 687,102</u>
LIABILITIES	PASSIF		
Revenue	Revenu reporté	\$ 15,342	\$ 1,264
FINANCED BY CANADA	FINANCEMENT DU CANADA		
		753,005	685,838
		<u>\$ 768,347</u>	<u>\$ 687,102</u>
Commitments and contingent liabilities (note 4)	Engagements et passif éventuel (note 4)		

		1982 (in thousands)	1981 (en milliers de dollars)
Changes in Amounts	Évolution des montants		
financed by Canada	financés par le Canada		
for the year ended	pour l'exercice terminé		
December 31, 1982	le 31 décembre 1982		
Amounts provided from operations:	Fonds provenant de l'exploitation:		
Interest and fees earned	Intérêts et honoraires gagnés sur prêts	\$ 62,067	\$ 60,259
Insurance and guarantee premiums	Primes et honoraires gagnés sur assurances et garanties	1,585	1,059
Fees earned	Règlements de sinistres, nets des recouvrements	(140)	(243)
Amounts paid, net of recoveries	Frais d'administration	(2,757)	(2,956)
Administrative expenses	Autres	7,999	(1,241)
		<u>68,754</u>	<u>56,878</u>
Amounts provided by (repaid to) Canada:	Fonds provenant du (remboursés au) Canada:		
Payments on loans receivable	Versements sur prêts à recevoir	56,412	81,175
Payments in payables to Canada	Augmentation des sommes à payer au Canada	22,566	9,712
Loans receivable repaid	Remboursement de prêts à recevoir	(21,874)	(17,709)
Payments of loans interest and fees	Recettes d'intérêts et honoraires sur prêts	(61,897)	(61,069)
		<u>(4,793)</u>	<u>12,109</u>
Amounts provided by (repaid to) participants:	Fonds provenant des (remboursés aux) participants:		
Participation repaid to other lenders	Remboursement de la participation d'autres prêteurs	11,967	2,980
Participation by other lenders	Participation d'autres prêteurs	(8,761)	(18,225)
		<u>3,206</u>	<u>(15,245)</u>
		<u>67,167</u>	<u>53,742</u>
Beginning of year	Début de l'exercice	685,838	632,096
End of year	Fin de l'exercice	<u>\$ 753,005</u>	<u>\$ 685,838</u>

Approved by the Board of Directors
Approuvé par le Conseil d'administration

President du Conseil et Président,



Jean Cloutier
Chairman of the Board and President

Le Vice-président supérieur
des Finances,



B. A. Culham
Senior Vice-President, Finance

1. Accounts administered for Canada

The Corporation administers for Canada certain loan and insurance programs entered into under the authority of the Governor in Council. The funds required for these operations are provided by Canada, and the Corporation has no direct financial interest in these programs. As cash is received by the Corporation, it is remitted to the Consolidated Revenue Fund of Canada, net of amounts withheld to cover administrative expenses which are charged on a cost recovery basis.

Bill C-110, an Act to amend the Export Development Act, is presently before Parliament. The major proposed amendment would increase the statutory limits for contingent liabilities and loans limits to \$10 billion each.

2. Summary of significant accounting policies

Loan interest earned

Interest is accrued on principal receivable until such time as the Corporation accelerates all payments falling due under a loan agreement or when, in the opinion of management, there is significant doubt as to its collectibility or the loan becomes non-current. Such action is taken by the Corporation under the authority of the Governor in Council. Non-current is defined as any rescheduled loan where a significant payment has not been received for one year.

Finance and service charges which are paid by exporters are taken into interest earned over the disbursement and repayment periods of a loan.

Loan fees earned

Administration fees are taken into income as earned over the disbursement and repayment periods of a loan, and standby fees are taken into income over the disbursement period.

Insurance premiums

For global export insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on the other export insurance policies are taken into income using methods which generally reflect the exposures over the terms of the policies.

Foreign investment insurance premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, excepting that the premium in the first year is taken into income in its entirety when received.

1. Comptes administrés pour le Canada

La Société administre pour le Canada certains programmes de prêts et d'assurance autorisés par le gouverneur en conseil. Les fonds requis à cet égard sont fournis par le Canada et la Société n'a pas d'intérêt financier direct dans ces programmes. Les liquidités reçues par la Société sont remises au Fonds du revenu consolidé du Canada, moins les sommes retenues pour couvrir les frais d'administration, qui sont facturés sur la base de recouvrement des frais.

Le Parlement est actuellement saisi du projet de loi C-110 visant à modifier la Loi sur l'expansion des exportations. La principale modification proposée entraînerait la majoration des limites statutaires pour le passif contingent et les prêts à \$10 milliards chacune.

2. Résumé des principales conventions comptables

Revenu d'intérêt sur les prêts

Les intérêts s'accumulent sur le capital à recevoir, jusqu'à ce que la Société accélère tous les paiements dus en termes d'une convention de prêt ou lorsque, de l'avis de la direction, le recouvrement du prêt présente de sérieux doutes ou que le prêt est en souffrance. La Société cède de la sorte conformément à l'autorisation du gouverneur en conseil. Par prêt en souffrance, on entend un prêt rééchelonné pour lequel un versement important n'a pas été reçu pendant un an.

Les frais de financement et de service, à la charge des exportateurs, sont comptabilisés au revenu d'intérêt pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts.

Honoraires sur les prêts

Les frais d'administration sont inscrits au revenu d'intérêt pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts, et les commissions d'engagement sont inscrites au revenu durant la période de versement.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices globales d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu selon des méthodes qui reflètent généralement la part des risques assumés pendant la durée des polices.

Les primes d'assurance-investissement à l'exportation sont portées au revenu de façon égale pendant la durée de la couverture, sauf au cours de la première année où elles sont entièrement comptabilisées au revenu dès réception.

Translation of foreign currency

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year. Gains and losses resulting from translation of foreign currency balances and transactions are reported in funds provided from operations.

Loans receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial lenders, net of participation by other lenders, mature as follows:

		December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1981 (en milliers de dollars)
Due	En souffrance	\$ 24,166	\$ 12,266
	1982	—	36,456
	1983	51,912	54,925
	1984	66,075	60,597
	1985	64,272	64,380
	1986	67,401	64,066
	1987	69,593	62,391
and thereafter	1988 et subséquemment	367,747	310,455
	Total	\$ 711,166	\$ 665,536
Commercial loans included above	Prêts commerciaux inclus ci-dessus	\$ 84,810	\$ 83,970
Due interest	Intérêts en souffrance	\$ 25,026	\$ 10,031

In order to facilitate the collectibility of some loans or portions of loans, agreements have been concluded to reschedule principal and interest payments in the following amounts:

En vue de faciliter le recouvrement de certains prêts ou parties de prêts, des accords ont été conclus pour rééchelonner les paiements de capital et d'intérêt comme suit:

		December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1981 (en milliers de dollars)
For the year	Pendant l'exercice		
Sovereign — Principal	Public — Capital	\$ 14,817	\$ —
— Interest	— Intérêts	12,648	3,462
		\$ 27,465	\$ 3,462
Balance of rescheduled loans	Solde des prêts rééchelonnés en cours		
Sovereign	Public	\$ 37,386	\$ 11,319
Payments overdue	Montants en souffrance	\$ 407	\$ —

Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dollars canadiens, aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux de change moyens mensuels en vigueur pendant l'exercice. Les gains et les pertes découlant de la conversion des soldes et des opérations en devises étrangères sont portés aux fonds provenant de l'exploitation.

3. Prêts à recevoir

Les prêts à recevoir des débiteurs publics et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, se présentent comme suit:

4. Statutory limits, commitments and contingent liabilities

The Export Development Act allows the Accounts administered for Canada to have outstanding loans and commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$2.5 billion. The position against this limit is as follows:

		December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1981 (en milliers de \$)
Undisbursed commitments on signed loan agreements net of participation without recourse	Engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées, moins la participation sans recours	\$ 696,190	\$ 49,875
Participation by other lenders with recourse in loans receivable	Participation d'autres prêteurs avec recours sur les prêts à recevoir	31,452	33,452
Loans receivable net of participation	Prêts à recevoir, moins la participation	711,166	665,166
Less: amounts not subject to statutory limit	Moins: montants non assujettis aux limites statutaires	4,145	5,145
		<u>\$1,434,663</u>	<u>\$ 743,638</u>
Contingent liabilities included above	Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	<u>\$ 31,452</u>	<u>\$ 33,452</u>

The Act also specifies that the Accounts administered for Canada can incur liabilities under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program up to a maximum of \$3.5 billion. The position against this limit and contingent liabilities are as follows:

4. Limites statutaires, engagements et passif éventuel

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, prêts et les engagements en cours avec des emprunteurs étrangers ne peuvent excéder \$2.5 milliards sur les comptes administrés pour le Canada. La situation est la suivante:

La Loi prévoit également que la responsabilité engagée sur les comptes administrés pour le Canada en vertu des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties émises dans le cadre du programme de prêts ne peut jamais dépasser \$3.5 milliards. La situation contre cette limite et le passif éventuel se présentent comme suit:

		December 31 1982 (in thousands)	31 décembre 1981 (en milliers de \$)
Insurance and related guarantees	Assurances et garanties afférentes	\$ 449,250	\$ 253,452
Loan guarantees – disbursed	Garanties sur prêts – versées	11,013	13,452
Loan guarantees – undisbursed	Garanties sur prêts – non versées	—	—
		<u>\$ 460,263</u>	<u>\$ 266,904</u>

port velopment rporation

ri Office

100 O'Connor Street, Ottawa, Ontario

ing address:

655, Ottawa, Ontario K1P 5T9

(613) 237-2570

o: EXCREDCORP

: 053-4136

ile: (613) 237-2690

tfax: (613) 563-9738

tern region

stant Vice-President, Western Region

rt Development Corporation

1030, One Bentall Centre

3 Burrard Street

ancouver, British Columbia V7X 1M5

(604) 688-8658

: 04-54223

ile: (604) 688-3710

rio region

stant Vice-President, Ontario Region

rt Development Corporation

810

ational Bank Building

Box 810

York Street

nto, Ontario M5H 3S5

(416) 364-0135

: 06-22166

ile: (416) 862-1267

ec region

stant Vice-President, Quebec Region

rt Development Corporation

2724, 800 Victoria Square

Box 124

de la Bourse Postal Station

éal, Quebec H4Z 1C3

(514) 878-1881

: 05-25618

ile: (514) 878-9891

ntic region

ger, Atlantic Region

rt Development Corporation

1401

to-Dominion Bank Building

Barrington Street

x, Nova Scotia B3J 3L1

(902) 429-0426

: 019-21502

Statistical Review, as well as other
ation material on EDC activities,
be obtained from any of the
sses listed above.

Société pour l'expansion des exportations

Siège social

110, rue O'Connor, Ottawa (Ontario)

Adresse postale :

C.P. 655, Ottawa (Ontario) K1P 5T9

Tél. : (613) 237-2570

Câble : EXCREDCORP

Télex : 053-4136

Télécopieur : (613) 237-2690

Rapidfax : (613) 563-9738

Région de l'Ouest

Vice-président adjoint de la région de
l'Ouest

Société pour l'expansion des exportations

One Bentall Centre, bureau 1030

505, rue Burrard

Vancouver (Colombie-Britannique)

V7X 1M5

Tél. : (604) 688-8658

Télex : 04-54223

Télécopieur : (604) 688-3710

Région de l'Ontario

Vice-président adjoint de la région
de l'Ontario

Société pour l'expansion des exportations

National Bank Building, bureau 810

C.P. 810

150, rue York

Toronto (Ontario) M5H 3S5

Tél. : (416) 364-0135

Télex : 06-22166

Télécopieur : (416) 862-1267

Région du Québec

Vice-président adjoint de la région
du Québec

Société pour l'expansion des exportations

800, Place Victoria, bureau 2724

C.P. 124, Tour de la Bourse

Montréal (Québec) H4Z 1C3

Tél. : (514) 878-1881

Télex : 05-25618

Télécopieur : (514) 878-9891

Région de l'Atlantique

Directeur de la région de l'Atlantique

Société pour l'expansion des exportations

Toronto-Dominion Bank Building,

bureau 1401

1791, rue Barrington

Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3L1

Tél. : (902) 429-0426

Télex : 019-21502

Pour se procurer la publication «Statistiques» ou les autres publications de la SEE, il suffit d'en faire la demande à l'un des bureaux dont l'adresse figure ci-dessus.



**EXPORT
DEVELOPMENT
CORPORATION**

**ANNUAL REPORT
1983**

**SOCIÉTÉ
POUR L'EXPANSION
DES EXPORTATIONS**

**RAPPORT ANNUEL
1983**

CAI
TIPC
- ASG

PROFILE

The Export Development Corporation (EDC) is a Canadian Crown corporation whose purpose or goal is to facilitate and develop Canada's export trade within the framework of the Export Development Act.

EDC pursues its purpose by providing insurance, guarantee, and financing facilities which, combined with advice and the organization of financial service packages, foster the ability of firms selling Canadian goods and services to compete effectively abroad. It strives within its financial capacity to provide services that are internationally competitive so that, in the context of requirements for specific transactions, firms which are competitive in terms of price, quality, delivery, and service are also effectively competitive in terms of the availability of financial services. Through its services and activities, EDC seeks to enhance the economic benefits of exports and to further the interests of Canada by assisting in improving Canada's balance of payments, by optimizing the Canadian content of exports, and by complementing government trade policy. This recognizes that EDC's purpose derives from the national objective of developing and maintaining an economically sound international trading position for Canada. The Corporation encourages maximum private sector involvement in the provision of services to exporters, consistent with the requirements of international competition. As well, it conducts its affairs in accordance with commercial principles and disciplines seeking, in the long term, to generate sufficient revenues to at least cover all costs and preserve the invested capital.

At present the Corporation offers the following services:

Insurance

- Global comprehensive insurance
- Global political insurance
- Selective political insurance
- Specific transaction insurance
- Loan pre-disbursement insurance
- Foreign investment insurance
- Performance security insurance
- Bid bond insurance
- Consortium insurance
- Surety bond insurance

Guarantees

- Specific transaction guarantees
- Performance security guarantees
- Bid bond guarantees
- Loan guarantees

Export Financing

- Loans
- Multiple disbursement agreement loans
- Lines of credit
- Note purchase agreements
- Simplified note purchases
- Forfaiting

PROFIL

La Société pour l'expansion des exportations (SEE) est une société canadienne de la Couronne dont le mandat est de faciliter et d'accroître le commerce d'exportation du Canada, dans le cadre de la Loi sur l'expansion des exportations.

La SEE offre des services d'assurances, de garanties et de financement qui, concurremment avec ses services de consultation et ses services spécialisés en montages financiers, permettent aux entreprises exportatrices de biens et services canadiens de mieux soutenir la concurrence étrangère. Dans le cadre de ses ressources financières, elle s'efforce de fournir des services concurrentiels à l'échelle internationale de sorte que, dans le cas d'opérations individuelles, les entreprises qui sont concurrentielles par leurs prix, leur qualité, leurs délais de livraison et leur service après-vente puissent également bénéficier de services financiers concurrentiels. Par ses services et ses opérations financières, la SEE cherche à accroître les retombées économiques des exportations et à promouvoir les intérêts du Canada, en contribuant à améliorer sa balance des paiements, en optimisant la teneur canadienne des exportations et en complétant la politique commerciale du gouvernement. Elle est consciente que son mandat découle de l'intérêt national qui est de promouvoir et d'assurer au Canada son rang de nation commerçante sur la scène mondiale. La Société encourage la plus grande participation possible du secteur privé sur le plan de la prestation des services aux exportateurs, compte tenu des exigences de la concurrence internationale. De plus, elle respecte, dans la direction de ses affaires, les pratiques et les règles commerciales afin de pouvoir, à long terme, générer suffisamment de revenus pour, à tout le moins, rentrer dans ses frais et conserver le capital investi.

La Société offre actuellement les services suivants :

Assurances

- Assurance globale multirisque
- Assurance globale-risques politiques
- Assurance sélective-risques politiques
- Assurance-opération individuelle
- Assurance préalable au versement du prêt
- Assurance-investissement à l'étranger
- Assurance-caution de bonne fin
- Assurance-caution de soumission
- Assurance-consortium
- Assurance-cautionnement

Garanties

- Garantie-opération individuelle
- Garantie-caution de bonne fin
- Garantie-caution de soumission
- Garanties sur prêts

Financement à l'exportation

- Prêts
- Prêts à versements multiples
- Lignes de crédit
- Conventions d'achat de billets à ordre
- Achat simplifié de billets à ordre
- Forfaitage

CONTENTS

TABLE DES MATIÈRES

Letter of Transmittal	2	Lettre d'accompagnement	2
Board of Directors and Executive Officers	3	Conseil d'administration et membres de la direction	3
Report of the President	4	Rapport du Président	4
Financial Highlights	18	Finances – Faits saillants	19
Operating Highlights	20	Opérations – Faits saillants	21
Report of the Auditor General of Canada	22	Rapport du vérificateur général du Canada	22
Financial Statements	23	États financiers	23

LETTER OF TRANSMITTAL

Export Development Corporation
110 O'Connor Street
Ottawa, Canada K1P 5T9

March 23, 1984

The Honourable Allan J. MacEachen,
P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs
Ottawa, Canada

The Honourable Gerald A. Regan,
P.C., M.P.
Minister for International Trade
Ottawa, Canada

Dear Ministers:

I take pleasure in presenting herewith the annual report and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1983. As required by the Financial Administration Act, the financial statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Business Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

Also included is the report of the Auditor General of Canada on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Yours sincerely,



Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President

LETTRE D'ACCOMPAGNEMENT

Société pour l'expansion des exportations
110, rue O'Connor
Ottawa (Canada) K1P 5T9

le 23 mars 1984

L'honorable Allan J. MacEachen,
C.P., député
Secrétaire d'État aux Affaires extérieures
Ottawa (Canada)

L'honorable Gerald A. Regan,
C.P., député
Ministre du Commerce international
Ottawa (Canada)

Messieurs les Ministres,

J'ai l'honneur de vous soumettre ci-joint le Rapport annuel et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1983. Conformément à la Loi sur l'administration financière, les états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes.

Veuillez également trouver, ci-inclus, le rapport du vérificateur général du Canada sur les résultats de sa vérification des comptes et des états financiers.

Veuillez agréer, Messieurs les Ministres, l'assurance de ma très haute considération.

Le Président du Conseil et Président,



Sylvain Cloutier

BOARD OF DIRECTORS*

CONSEIL D'ADMINISTRATION*



J.A. Armstrong¹¹
Retired Chairman of the Board
and Chief Executive Officer
Imperial Oil Limited
Toronto, Ontario
Ancien Président du Conseil et
Chef de la direction
Compagnie pétrolière impériale
Limitée
Toronto (Ontario)

P. Berthiaume
President
Le Groupe BST Inc. et la Société
d'Automation TECNEX
(1983) Ltée
Verdun, Quebec
Président
Le Groupe BST Inc. et la Société
d'Automation TECNEX
(1983) Ltée
Verdun (Québec)

G.K. Bouey
Governor of the Bank of
Canada
Ottawa, Ontario
Gouverneur de la
Banque du Canada
Ottawa (Ontario)

J.L. Bragg
President
Oxford Frozen Foods Ltd
Oxford, Nova Scotia
Président
Oxford Frozen Foods Ltd
Oxford (Nouvelle-Écosse)

M.Y. Catley-Carlson
President
Canadian International
Development Agency
Hull, Quebec
Présidente
Agence canadienne de
développement international
Hull (Québec)

M.A. Cohen
Deputy Minister of Finance
Department of Finance
Ottawa, Ontario
Sous-ministre
Ministère des Finances
Ottawa (Ontario)



P. Goyette¹¹
President and Chief Operating
Officer
The Montreal City and District
Savings Bank
Montreal, Quebec
Président et Chef des
opérations
La Banque d'Épargne de la Cité
et du District de Montréal
Montréal (Québec)

M.D. MacDonald
Partner
Messrs. Parlee, Irving, Henning,
Mustard & Rodney
Edmonton, Alberta
Associé
MM Parlee, Irving, Henning,
Mustard & Rodney
Edmonton (Alberta)

S. Ostro
Deputy Minister International
Trade and Coordinator
International Economic
Relations
Department of External Affairs
Ottawa, Ontario
Sous-ministre du Commerce
international et Coordonnatrice
des Relations économiques
internationales
Ministère des Affaires
extérieures
Ottawa (Ontario)

W.J. Riva
Vice Chairman of the Board
Westar Mining Ltd.
Vancouver, British Columbia
Vice-président du Conseil
d'administration
Westar Mining Ltd.
Vancouver
(Colombie-Britannique)

W.R. Teschke
Deputy Minister
Department of Regional
Industrial Expansion
Ottawa, Ontario
Sous-ministre
Ministère de l'Expansion
industrielle régionale
Ottawa (Ontario)

¹¹ Members of the
Audit Committee
* Vice Chairman of the Board
¹¹ Membres du Comité
de vérification
* Vice-président
du Conseil d'administration

EXECUTIVE OFFICERS*

MEMBRES DE LA DIRECTION*



J. Arès
Senior Vice-President
Export Financing
Premier vice-président
Financement à l'exportation

B.A. Culham
Senior Vice-President
Finance
Premier vice-président
Finances

D.A. Keill
Senior Vice-President
Export Insurance
Premier vice-président
Assurance à l'exportation

B.R. King
Senior Vice-President
Corporate Affairs
Premier vice-président
Services

J.R. Hegan
Vice-President
Marketing and Communications
Vice-président
Commercialisation et
Communications



G. Ross
Vice-President
Legal Services and Secretariat
Vice-président
Services juridiques et Secrétaire

*as of March 1, 1984
*au 1^{er} mars 1984

REPORT OF THE PRESIDENT

The Export Development Corporation entered 1983 under continuing general conditions of economic uncertainty, potential financial adversity and tough competition. Nevertheless, I wrote last year that we were proceeding in a spirit of confident determination about the ultimate result for the year.

I am pleased to report that 1983 was an active and satisfying year for the Corporation. The volume and quality of business has been maintained. EDC is in a healthy financial condition. Our objectives and plans for the future retain the spirit of confident determination that EDC's performance will be healthy and that we can extend the quality of our services to develop Canadian exports.

*Canpotex Limited,
Toronto, Ontario*



The achievements of Canadian exporters during 1983 continued to be a highlight of overall Canadian economic performance. The total value of exports in 1983 was \$90.9 billion, a record level exceeding the previous highs of \$84.5 billion in 1982 and \$83.8 billion in 1981. These accomplishments of the Canadian export community are particularly encouraging because they have been achieved during years of international recession.

An important event of 1983 was the passage by Parliament in October of amendments to the Export Development Act. The authorized share capital of the Corporation has been increased from \$1.0 billion to \$1.5 billion. This increases the statutory limits on business which can be authorized by the Board of Directors (Corporation Account) from \$10.0 billion to \$15.0 billion for each of the contingent liability insurance and guarantee ceiling and the direct financing ceiling. Additionally, the limits on business which can be authorized by the Governor in Council for transactions in the national interest (Canada Account) have been increased from \$3.5 billion to \$7.0 billion for insurance and guarantees and from \$2.5 billion to \$6.0 billion for direct financing. In aggregate the amended Act increases the combined Corporation and Canada Account business authorities from \$26.0 billion to \$43.0 billion.

Thus, Parliament has provided EDC with the capacity to meet the growing requirements of Canadian exporters.

RAPPORT DU PRÉSIDENT

La Société pour l'expansion des exportations a commencé l'année 1983 sous le signe d'une conjoncture économique mondiale marquée par l'incertitude, la possibilité d'adversités au plan financier et une forte concurrence. L'an dernier, à la même époque, je disais cependant que nous entreprenions l'année avec détermination et confiance quant au bilan définitif de nos opérations.

En 1983, la Société a connu une année active, une année de réalisations. Elle a maintenu le volume et qualité de ses opérations, et sa situation financière est saine. Nos objectifs et nos plans d'avenir sont animés de cette même détermination; nous sommes en effet convaincus que la SEE aura un bon rendement financier et qu'elle pourra encore améliorer la qualité de ses services pour accroître les exportations canadiennes.

La performance des exportateurs canadiens est restée l'an dernier, une caractéristique marquante du rendement économique global du Canada. En 1983, la valeur totale des exportations s'est chiffrée à \$90.9 milliards, soit un nouveau record qui dépasse les sommets précédents de \$84.5 milliards en 1982 et de \$83.8 milliards en 1981. Cette performance des exportateurs canadiens est d'autant plus encourageante qu'elle a été réalisée pendant des années de récession internationale.

L'adoption par le Parlement, en octobre 1983, d'une loi modifiant la Loi sur l'expansion des exportations a été un événement marquant de l'année. Le capital autorisé de la Société a été porté de \$1 milliard à \$1.5 milliard. Les limites statutaires pour les opérations qui peuvent être approuvées par le Conseil d'administration (Compte de la Société) sont passées de \$10 milliards à \$15 milliards pour le plafond des assurances et des garanties au titre de la responsabilité éventuelle, de même que pour le plafond du financement direct. De plus, le plafond des opérations qui peuvent être autorisées par le gouverneur en conseil pour les opérations d'intérêt national (Compte du Canada) a été porté de \$3.5 milliards à \$7 milliards en ce qui concerne les assurances et les garanties, et de \$2.5 milliards à \$6 milliards pour le financement direct. Dans l'ensemble, la loi modifiée porte de \$26 milliards à \$43 milliards les approbations relatives au Compte de la Société et au Compte du Canada.

Le Parlement a donc fourni à la SEE les moyens nécessaires pour continuer de répondre aux besoins croissants des exportateurs canadiens.

Une autre disposition importante de la loi modifiée porte sur l'augmentation du nombre des administrateurs de la SEE, qui est passé de douze à quinze. Cette augmentation permet d'élargir la représentation du secteur privé au sein du Conseil d'administration.

Further significant provision of the amended Act has enlarged the Board of Directors from twelve to fifteen members. This allows for a broadening of the private sector experience represented on the Board.

The total volume of financial arrangements facilitated by EDC services in support of export transactions included in 1983 reached a new record of \$4.866 billion, slightly ahead of the previous record of \$4.849 billion in 1982.

EDC assesses the beneficial impact of this aggregate business activity by analyzing its result in terms of the contract value of export and investment business supported, the Canadian employment created or maintained, and the economic cost-benefit of the business supported by Canada.

During 1983 EDC services supported export transactions to a value of \$4.574 billion. This was comparable, though down marginally, from the transactions valued at \$4.606 billion which were supported in 1982. The value of the transactions supported by EDC services is less than the total volume of financial arrangements facilitated. This is because some transactions involve a combination of separate EDC financing, insurance and guarantee services.

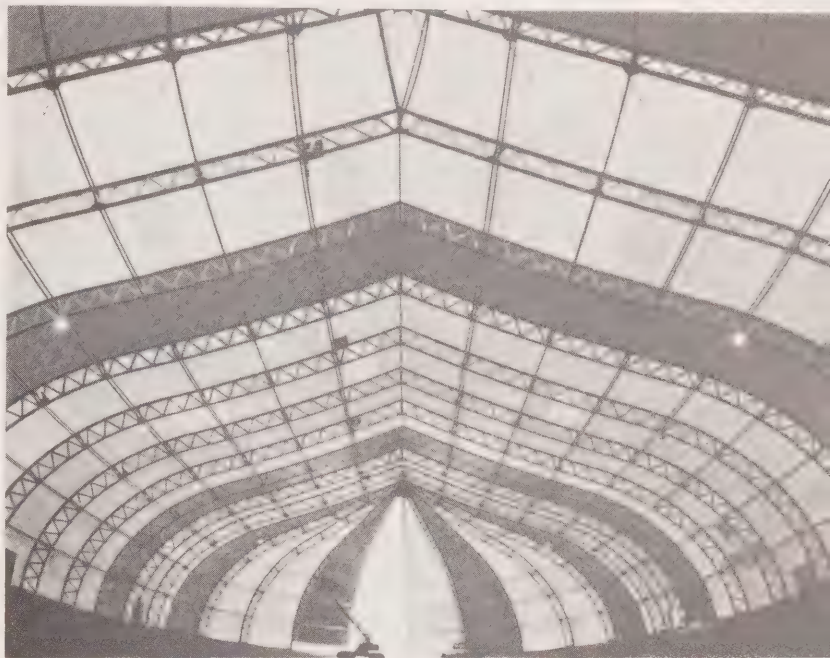
Through econometric analysis, based on Statistics Canada models, it is estimated that the business facilitated by EDC services during 1983 translates into the creation and maintenance of some 142,000 person years of employment throughout Canada.

As reported last year that the Corporation had published, in 1982, a pioneering work of economic assessment to analyze the economic benefits for Canada of EDC's export financing activity. That analysis has continued, refined and stimulated by reviews of the analytical techniques with a number of independent econometric experts.

In summary, this analysis first calculates the gross economic benefits to Canada of the export transactions supported. These benefits are the sum of: the after-tax return from the export sale to the shareholders and bondholders of the exporting company; the estimated premium on the net foreign exchange flowing to Canada from the transaction; the labour benefit to Canada of the transaction; and, the tax benefit of the transaction for the economy as a whole. EDC then calculates the cost side of the equation. This is done by defining economic cost as the difference between the return obtained on EDC's investments versus the achievable return to the private sector for the same amount of funds. Three components of cost are recognized for this measure: the cost represented by the shortfall in interest earned; the cost of risk related to the possibility of defaults, reschedulings or delayed payments; and, the opportunity cost to the private sector for having to forego the potential consumption and investment opportunities that the EDC funds represent.

Le volume total des accords financiers aménagés par l'entremise des services de la SEE à l'appui des opérations d'exportation conclues en 1983 a atteint un nouveau record de \$4.866 milliards, soit une légère augmentation par rapport au précédent sommet de \$4.849 milliards atteint en 1982.

*Sprung Instant Structures Ltd.,
Calgary, Alberta*



La SEE évalue les retombées de toutes ces activités commerciales en analysant ses résultats en fonction de la valeur contractuelle des exportations et des investissements appuyés, des emplois créés ou maintenus au Canada et du rapport coûts-avantages des opérations appuyées par le Canada.

En 1983, la SEE a appuyé des opérations à l'exportation d'une valeur de \$4.574 milliards. Bien que légèrement inférieur, ce chiffre est comparable à l'appui d'une valeur de \$4.606 milliards qu'elle avait apporté en 1982. La valeur des opérations appuyées par les services de la SEE est inférieure au volume total des accords financiers qui ont été aménagés, du fait même que certaines opérations font appel à une combinaison de services distincts de financement, d'assurances et de garanties de la SEE.

Des analyses économétriques basées sur les modèles de Statistique Canada, il ressort que les opérations aménagées par les services de la SEE en 1983 auraient permis de créer ou de maintenir quelque 142,000 années-personnes d'emploi dans tout le pays.

Dans mon rapport de l'an dernier, j'ai précisé que la Société avait été la première à publier, en 1982, une évaluation des retombées économiques du financement à l'exportation de la SEE pour le Canada. Cette évaluation s'est poursuivie depuis en collaboration avec des économétriciens indépendants, ce qui a contribué à améliorer nos méthodes d'analyse.

Having estimated both gross benefits and costs, the analytical technique allows for conclusions on the net economic benefits to Canada. The result of the economic assessment has been encouragingly positive. For each of the years analyzed, from 1980 through 1983, there has been a positive and growing trend in the net economic benefits. These figures, as a percentage of the export contract value supported, have been for each year since 1980 respectively: 3.8 percent, 5.2 percent, 8.7 percent and 10.9 percent.

As I have indicated, this cost-benefit analysis is a pioneering work. It is subject to continuing review and refinement. Nevertheless, it does provide a sophisticated assessment approach and that degree of sophistication is confirming the judgement of the Corporation that the services it provides are beneficial to Canada.

Baie Verte Mines Inc.,
Baie Verte,
Newfoundland/
Terre-Neuve



In terms of financial performance, EDC has maintained growth with stability. Corporate assets increased to \$6.063 billion at year end, a 15 percent increase over the level of \$5.282 billion at the end of 1982. Shareholder's equity increased by 18 percent during 1983 to \$769.0 million at year end from \$651.0 million at the end of 1982. Corporate earnings at \$2.0 million for 1983 were slightly ahead of the \$1.1 million earned during 1982. These positive earnings have maintained EDC's unbroken record of profitability. Nonetheless, they continue in the low trend of recent years reflecting the degree of competitiveness and the pressure on earnings performance that has resulted from high interest rates and high costs of funds over the past few years.

The Economic Environment

Recent years have been notable for the persistence of difficult economic circumstances throughout the world. We entered 1983 in a period of recession for world trade. This was particularly pronounced in the capital goods sector and even more particularly among the developing countries which are important markets for Canadian capital goods and related service exports.

En bref, dans notre analyse, nous calculons d'abord les retombées économiques brutes que le Canada retire des opérations d'exportation qui ont été appuyées. Ces retombées représentent la somme de rendement après impôt des ventes à l'exportation pour les actionnaires et les créanciers de l'entreprise exportatrice, du report anticipé des devises nettes entrant au Canada par suite des opérations, des incidences sur l'emploi au Canada et des avantages fiscaux associés aux opérations pour l'ensemble de l'économie. Ensuite, la SEE calcule le facteur coût de l'équation. Elle définit le coût économique comme étant la différence entre le rendement obtenu sur les prêts de la SEE et celui qu'il est possible d'atteindre dans le secteur privé pour ces fonds. Trois composantes du coût entrent en ligne de compte : le coût représenté par toute perte d'intérêts créditeurs; le coût des risques associés à la possibilité de défauts de paiement, de rééchelonnements ou de remboursements tardifs, et le manque à gagner du secteur privé qui doit alors renoncer aux possibilités de consommation et d'investissement que représentent les fonds de la SEE.

Après avoir évalué les retombées brutes et les coûts, la technique d'analyse permet de tirer des conclusions quant aux retombées économiques nettes pour le Canada. Les résultats de notre évaluation économique ont été fort encourageants. Pour chaque exercice visé par l'analyse, soit de 1980 à 1983, la tendance des retombées économiques nettes a été positive et à la hausse. Ces chiffres, exprimés en pourcentage de la valeur contractuelle des opérations d'exportation appuyées, ont été respectivement de 3.8 %, 5.2 %, 8.7 % et 10.9 % depuis 1980.

Comme je l'ai précisé, nous avons été les premiers à faire cette analyse coûts-avantages. Nous sommes en train de constamment la perfectionner, mais elle permet déjà une évaluation élaborée qui nous confirme que les services de la Société ne peuvent être qu'à l'avantage du Canada.

La croissance et la stabilité du rendement financier de la SEE ont été maintenues. L'actif de la Société a atteint \$6.063 milliards en fin d'exercice, soit une hausse de 15 % par rapport aux \$5.282 milliards comptabilisés à la fin de 1982. L'actif de l'actionnaire a augmenté de 18 % en 1983 pour atteindre \$769 millions en fin d'exercice, alors qu'il était de \$651 millions à la fin de 1982. Les bénéfices, évalués à \$2 millions en 1983, sont légèrement plus élevés que ceux de \$1.1 million réalisés en 1982. Ces gains positifs ont permis à la Société de maintenir son record ininterrompu de rentabilité, mais leur tendance reste aussi faible qu'au cours des dernières années, ce qui s'explique par l'âpreté de la concurrence et les pressions dont ils ont fait l'objet pendant cette période, en raison de la hausse des taux d'intérêt et du loyer élevé de l'argent.

1983 was, however, a year of some encouraging improvement in underlying economic conditions. There was growth in international trade during 1983, although capital goods and major projects sectors are still lagging. While recovery appears to be underway, it still must be viewed as weak and uncertain. The likelihood is that while growth in trade will continue to take place during 1984, that growth will be modest.

Performance has been substantially improved in Canada, but too few improvements have been achieved in the inflation performance of our major competitors, especially the United States. Therefore, relative competitiveness for Canadian exporters internationally continues to be a challenge.

The inflation performance improvement has helped stabilize interest rates. This has contributed to stability in Canadian financial performance during the past year. The outlook for interest rates remains a major uncertainty, however, and the prospects for significant reductions in current levels are unlikely. The level of pressure on corporate cost of funds is, therefore, likely to remain in the same order in the coming year as was experienced in 1983.

The problem of international debt has dominated the world financial scene and will continue to be a major concern for the foreseeable future. Positive results have been achieved during the past year through the concerted efforts of governments, international financial institutions, commercial banks and export financing organizations. Procedures have been established to deal with international debt problems. A global crisis has been avoided because of international cooperation. But, significant amounts of debt remain to be rescheduled and other critical situations will occur in several countries in the medium term. These current and medium term problems in debtor countries appear, however, to be manageable. The world financial community has the capacity to make the adjustments needed while seeking longer term structural solutions to apply to the later years of the decade when the repayments of currently rescheduled debt will fall due once more.

Canada, in conjunction with its shareholder, the Government of Canada, has maintained a balanced policy of international responsibility and prudence with regard to the maintenance of credit flows to countries experiencing difficulties. On one hand, countries in difficulty need reasonable continuing flows of credit in order to manage their difficulties. As well, it is in Canada's interest that we maintain the position which Canadian exporters have built up over the years in markets of strategic long term importance to Canada. Corporation will strive to maintain these policies of prudence combined with enlightened self interest to help our customers through their problem periods and help Canadian exporters hold their key markets.

La conjoncture mondiale

Ces dernières années ont été caractérisées par une conjoncture économique difficile, dans le monde entier. Au début de 1983, le commerce international traversait une période de récession. Celle-ci a particulièrement frappé le secteur des biens d'équipement, surtout dans les pays en développement qui offrent de nombreux débouchés à l'exportation pour les biens d'équipement et les services connexes en provenance du Canada.

Canada Wire & Cable Co. Ltd., Don Mills, Ontario



En 1983, nous avons cependant relevé des indices encourageants dans la conjoncture économique. Le commerce international s'est accru, mais les biens d'équipement et les projets d'envergure ont encore accusé un certain retard. La reprise économique semble aujourd'hui bien amorcée, mais elle n'en demeure pas moins faible et incertaine. Même s'il devait augmenter en 1984, le commerce extérieur ne connaîtra sans doute qu'une croissance assez modeste.

L'inflation a fortement baissé au Canada, mais des progrès ont également été réalisés sur ce plan par nos principaux concurrents, et notamment par les États-Unis. La compétitivité relative des exportateurs canadiens à l'échelle internationale reste donc un défi.

L'an dernier, la baisse progressive du taux d'inflation a contribué à la stabilisation des taux d'intérêt et, partant, du rendement financier de la SEE. La tendance que prendront les taux d'intérêt demeure encore une grande inconnue, mais une baisse importante semble assez peu probable. Les pressions exercées sur le coût de nos fonds devraient donc se maintenir durant l'année en cours et être du même ordre que celles de 1983.

Le problème des pays endettés a dominé la scène financière internationale et restera une des grandes préoccupations des prochaines années. L'an dernier, des progrès ont été réalisés grâce aux efforts concertés des gouvernements, des institutions financières internationales, des banques commerciales et des organismes de financement à l'exportation. Des mécanismes ont été institués en vue de remédier aux problèmes de la dette internationale et une crise globale a pu être évitée, grâce à une coopération

During the recent years of economic recession, all industrialized countries and, indeed, many of the developing nations, have adopted trade policies of export led recovery. This will continue and, consequently, so will the degree of competitive intensity in international markets.

With respect to the use of export credit, there are some emerging positive trends of discipline. Some of our major competitors, who heretofore may not have applied the same prudence to credit decision as has been the policy of EDC, are now experiencing crippling costs of both financing subsidies and of losses on insurance claims and loan defaults. Thus, some restraint is showing itself in the unwise use of credit as an export promotion device.

In the area of international cooperation related to the use of export financing, the Consensus Arrangement of the OECD is the main framework establishing financing terms and conditions. This has become a very complex arrangement but, on balance, it is contributing some discipline on the use of predatory financing. Refinements have been made in this arrangement during the past year which we judge will help to keep some stability in the relationship of costs and yields in export financing. The overall levels are not yet satisfactory to Canada and efforts will continue to improve the Arrangement. Nevertheless, the cost-yield relationships of financing, and therefore the degree of potential subsidy, appears to have been stabilized and the Consensus Arrangement should maintain a competitive environment no worse than that which we have experienced during the past year.

*Le Groupe SNC,
Montréal, Québec*



The main area of competitive concern about export financing on the part of Canadian exporters has been in the field of concessionary financing. This is financing, a portion of which is offered at trade related rates and terms, and another portion at aid related rates and terms significantly more attractive to the borrower than those

internationale. Cependant, il reste encore de nombreuses dettes à rééchelonner et plusieurs pays connaîtront d'autres problèmes graves, à moyen terme. Ceux auxquels les pays débiteurs font face court et à moyen terme ne semblent toutefois pas insurmontables. La communauté financière internationale peut apporter les correctifs nécessaires, et même trouver des solutions d'ici à la fin de la présente décennie, lorsque les dettes actuellement rééchelonnées viendront de nouveau à échéance.

En collaboration avec son actionnaire, le gouvernement du Canada, la SEE a fait montre de responsabilité et de prudence en ce qui concerne les mouvements de crédits vers les pays en difficulté. S'il est vrai que ces derniers ont besoin de suffisamment de crédits pour résoudre leurs problèmes, il est aussi dans l'intérêt du Canada de maintenir la position que ses exportateurs ont acquise, au fil des ans, sur les marchés qui revêtent pour lui une importance stratégique à long terme. La Société continuera de se montrer responsable et prudente, car il est de ses propres intérêts d'aider ses clients en période difficile et aussi de permettre aux exportateurs canadiens de conserver leurs marchés clés.

Au cours des dernières années de récession économique, tous les pays industrialisés et, de fait, bon nombre de pays en développement, ont adopté des politiques de reprise axées sur les exportations. Ces politiques se poursuivront et la concurrence restera donc tout aussi âpre sur les marchés internationaux.

En ce qui a trait à l'utilisation des crédits à l'exportation, on constate un resserrement de la discipline. Certains de nos principaux concurrents, qui se sont peut-être montrés moins prudents que la SEE dans l'octroi de leurs crédits, doivent aujourd'hui supporter le coût écrasant de la bonification d'intérêts, auquel vient s'ajouter celui des sinistres et des défauts de paiement. On assiste donc à une certaine retenue dans l'emploi abusif du crédit pour promouvoir les exportations.

Sur le plan de la coopération internationale en matière d'utilisation des crédits à l'exportation, le Consensus de l'OCDE est le principal cadre de référence régissant les modalités et conditions de financement. Bien que cet arrangement soit devenu fort complexe, il contribue à freiner le recours au financement abusivement subventionné. Les modifications apportées l'an dernier à l'Arrangement devraient permettre de maintenir une certaine stabilité entre le coût et le rendement du financement à l'exportation. Le Canada n'est pas encore satisfait des niveaux atteints et s'efforcera d'améliorer l'Arrangement. Néanmoins, le rapport entre le coût et le rendement du financement semble s'être stabilisé de même que le niveau des subventions éventuelles si bien que le Consensus devrait maintenir la concurrence à un niveau qui ne devrait pas être pire que celui de l'an dernier.

governed by the OECD Consensus Arrangement. Often these are in the form of trade and aid funds blended in combinations such as "credit mixte", but offered solely for trade promotion purposes.

Neither EDC, nor its shareholder, the Government of Canada, believe that the predatory use of concessionary financing is beneficial trade development practice. This is because the high aid related subsidization involved undermines the net economic benefits which would accrue to the exporting country and which are the objective of trade. Inevitably, when such concessionary financing offers are initiated, the foreign buyer/borrower initiates a matching process amongst the competing exporters with the final result being no competitive advantage for those offering such financing.

However, such financing practices are a competitive reality. EDC initiated over three years ago a program to match offers of concessionary financing when competitively necessary, and when judged by our shareholder to be in the national interest. During 1983, EDC Corporation with the approval of the Government, formalized certain of the eligibility conditions relating to the approval of matching concessionary financing. In doing this the Corporation is acting to ensure that Canadian exporters are not at a disadvantage as a result of the policies of other countries. The long term objective of Canadian trade policy remains one of seeking the elimination of such practices through international agreement, but in the short term, one of matching in order to deter the proliferation of concessionary financing as a competitive practice.

During 1983 several transactions were considered on a case-by-case basis and offers of financing were made to meet concessionary financing which in aggregate exceeded \$2.0 billion. These transactions are currently at various stages of negotiation and the Corporation will continue to support individual transactions on their merits when it comes to providing an effective counter to concessionary competition.

A distinction must be drawn, however, between the use of concessionary financing as a trade development device and the coordination of official development assistance and export financing policies. There are many developing countries which under international standards qualify for official development assistance and which also have a capacity for EDC export financing. In these circumstances there has long been cooperation between EDC and CIDA in structuring parallel financing arrangements to achieve effective coordination between the two organizations' policy objectives in countries and on specific projects where there is a valid conjunction of development assistance and export financing interests in both Canada and the foreign country. The recently announced Aid-Trade Fund should enhance and extend the coordination of policy and conjunction of interests between development and trade.

Pour ce qui est de la concurrence dans le secteur du financement à l'exportation, les exportateurs canadiens se sont montrés fort préoccupés par le financement de faveur. Une partie de ce financement est offerte à des taux et à des conditions commerciales, et le reste à des taux et à des conditions s'appliquant aux crédits d'aide qui sont beaucoup plus attrayants pour l'emprunteur que ceux prévus par le Consensus de l'OCDE. Bien souvent, on retrouve des combinaisons de crédits commerciaux et de crédits d'aide, comme c'est le cas pour le « crédit mixte », qui sont offertes uniquement pour promouvoir le commerce d'exportation.



Cansulex Limited, Vancouver, B.C./Colombie-Britannique

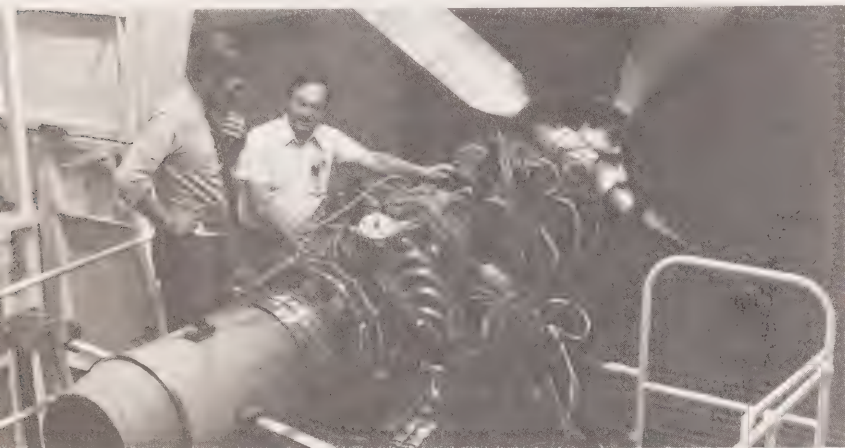
La SEE et son actionnaire, le gouvernement du Canada, estiment que le financement de faveur comme mécanisme de développement du commerce extérieur ne représente pas un élément positif. En effet, l'élément élevé de bonification d'intérêts supprime des retombées économiques nettes dont le pays exportateur pourrait bénéficier, alors que c'est là un des objectifs du commerce extérieur. Il est inévitable que dans le cas d'une offre de financement de faveur, l'acheteur ou l'emprunteur étranger réussisse à obtenir des offres semblables d'exportateurs venant d'autres pays, si bien que ceux qui offrent ce genre de financement n'y trouvent aucun avantage sur le plan de la concurrence.

Néanmoins, ces pratiques financières font maintenant partie du jeu de la concurrence. Il y a trois ans, la SEE a mis sur pied un programme visant à contrer les offres de financement de faveur lorsque la concurrence le justifie et que notre actionnaire estime qu'il est dans l'intérêt national de consentir ce genre de financement. En 1983, avec l'assentiment du gouvernement, la Société a assoupli certains critères d'admissibilité régissant l'approbation des contre-offres au financement de faveur, de telle sorte que les exportateurs canadiens ne soient pas lésés par les politiques adoptées dans d'autres pays. L'objectif à long terme de la politique commerciale du Canada est d'en arriver à supprimer ces pratiques par le biais d'une entente internationale, tout en cherchant, à court terme, à faire des contre-offres pour éviter que le financement de faveur ne se propage pour attiser la concurrence.

*Pratt & Whitney
Canada Inc./
Pratt & Whitney
Aircraft du Canada
Ltée, Longueuil,
Québec*

Financial Performance

The relatively low level of corporate earnings at \$2.0 million are a function, mainly, of the continuing effect of yield, cost and competitive pressures which I described in some detail last year. The commitments and funding which EDC had to make to be competitive during the very high interest rate period in 1981 and 1982 will continue to have a depressing effect on earnings for several years.



The positive earnings achievement is, however, a source of satisfaction. It stems from the application of the commercial principles by which EDC operates its business. We have rigorously sought to optimize revenues wherever achievable, but always keeping in mind the requirement for our services to be internationally competitive for Canadian exporters. In this respect, there have been adjustments in EDC charges during the year. However, these were instituted only after careful analysis of their relationship to similar charges made upon exporters in other countries by our counterpart organizations. Our premium and fee structure compares favourably in all respects with those of other organizations. In keeping them competitive, and by maximizing revenues from our investment and cash management activities, we have been able to meet our objective of covering our costs.

By maintaining a positive earnings record, the Corporation has also been able to continue to increase shareholder's equity through retained earnings. At the end of 1983, retained earnings constituted \$188.0 million of the total shareholder's equity of \$769.0 million. During 1983 the Government paid-in new share capital of \$116.0 million, raising the total of paid-in capital from \$465.0 million at the end of 1982 to \$581.0 million at the end of 1983. At this level a debt to equity ratio has been maintained at its historical relationship of 7:1, a relationship which allows the Corporation to operate in a commercially successful manner.

En 1983, de nombreuses opérations ont été examinées individuellement et des offres de financement ont été faites à un niveau de plus de \$2 milliards pour contrer le financement de faveur. Les négociations relatives à ces opérations en sont actuellement à divers stades, et la Société continuera de s'efforcer d'appuyer les opérations individuelles selon leurs mérites lorsqu'il s'agit de contrer efficacement le financement de faveur.

Il faut toutefois faire une distinction entre le recours au financement de faveur, en tant que moyen de promouvoir le commerce, et la coordination des politiques d'aide publique au développement et de financement des exportations. Il y a plusieurs pays développement qui, selon les normes internationale peuvent bénéficier de l'aide publique au développement et qui peuvent aussi recevoir du financement l'exportation de la SEE. Ce qui explique la coopération de longue date qui existe entre la SEE et l'ACDI sur le plan du financement parallèle, afin d'arriver à une coordination efficace des politiques de deux organismes dans des pays et pour des projets où l'aide au développement et le financement des exportations servent à la fois les intérêts du Canada et du pays étranger. Le Fonds pour l'aide et le commerce international, qui vient d'être annoncé, devrait favoriser et élargir cette coordination de politiques et cette conjonction d'intérêts afférentes au développement et au commerce.

Rendement financier

Le niveau relativement faible des bénéfices de la Société, qui est de \$2 millions, est principalement attribuable aux pressions soutenues de la concurrence sur les rendements financiers et au coût des emprunts, que j'ai expliqués l'an dernier. Les engagements financiers pris par la SEE pour rester concurrentielle en 1981 et en 1982, alors que les taux d'intérêt étaient très élevés, continueront d'avoir une influence négative sur les bénéfices pendant plusieurs années.

Les résultats positifs sont, toutefois, une source de satisfaction. Ils sont attribuables aux principes commerciaux que la SEE applique dans ses activités. Nous avons rigoureusement cherché à optimiser les revenus, dans la mesure du possible, tout en veillant à offrir aux exportateurs canadiens des services concurrentiels sur le plan international. À cet égard l'an dernier, nous avons apporté certaines modifications à nos frais, lesquelles ne sont entrées en vigueur qu'après un examen approfondi des frais semblables que nos homologues étrangers perçoivent de leurs exportateurs. Nos barèmes de primes et de frais se comparent favorablement, à tous les points de vue, à ceux des organismes apparentés au nôtre. En les conservant à des niveaux concurrentiels et en maximisant les revenus de nos placements et de nos liquidités, nous sommes parvenus à atteindre notre objectif, qui est de rentrer dans nos frais.

Le major source of new funding for EDC is through borrowing in international capital markets. EDC has established a strong presence in these markets and, by virtue of its legal status as an Agent of Her Majesty in right of Canada, as well as through its healthy financial condition, the Corporation raises funds at very favourable rates. During the year EDC borrowed \$736.0 million through a mix of public issues and private placements in capital markets.

As referred to previously, the debt problems in several of our important markets have been a key issue during the last year. For Corporation and Canada Accounts combined, the amount of principal and interest scheduled with borrowers to facilitate collectibility as part of internationally agreed arrangements among creditors was \$66.0 million on loan payments due during 1983, as compared to \$55.5 million in 1982. The Corporation Account portion of this rescheduling activity was \$57.8 million in 1983, up from \$28.0 million in 1982, but in the range of the \$31.5 million rescheduled in 1981 and \$69.2 million in 1980. At the end of 1983 the balance of all rescheduled loans outstanding on Corporation Account was \$215.3 million or 4.1 percent of total loan receivable assets. However, total principal and interest overdue and subject to collectibility or rescheduling action was \$140.9 million at the end of 1983, up substantially from the amount of \$66.8 million at the end of 1982.

Thus, rescheduling and debt problem resolution activities will continue to be an important element of EDC's activities for the coming year. It is encouraging, however, that amounts overdue on problem loans that have been rescheduled are modest. For Corporation Account, these were \$5.8 million at the end of 1983 as compared to \$3.5 million in 1982. This indicates that in the main borrowers are meeting their obligations under rescheduled agreements.

Provisions for losses on loans are established according to a prudent policy that has been in place for several years. These allowances have grown to \$62.3 million as at the end of 1983 from \$53.0 million at the end of 1982. The collectibility reviews of all EDC loan outstandings, including those which have been rescheduled, have indicated a requirement for one minor write-off against loan allowances. Therefore, those amounts of allowances continue to be regarded as appropriate.

The high level of risk in the international trade environment is directly reflected in the \$32.6 million of insurance claims which were paid to Canadian exporters during 1983. The Corporation Account portion of this amount was \$29.2 million, up substantially as expected from the \$9.1 million paid in 1982. Thus, total claims outstanding and subject to recovery at the end of 1983 on Corporation Account were \$48.2 million as compared to \$25.2 million at the end of 1982. Historically, EDC has covered the major portion of claims outstanding and expects to do so on the claims paid during this year. The historical recovery experience has been in the order of

Du fait qu'elle a toujours maintenu des résultats positifs, la Société a également pu continuer d'accroître l'avoir de l'actionnaire grâce aux bénéfices non répartis. À la fin de 1983, ces derniers représentaient \$188 millions de l'avoir total de l'actionnaire, qui s'élevait à \$769 millions. En 1983, le gouvernement a investi \$116 millions de nouveau capital-actions, ce qui a porté le capital d'apport de \$465 millions à la fin de 1982 à \$581 millions à la fin de 1983. Le ratio d'endettement se maintient donc à son niveau habituel de 7 à 1, ce qui permet à la SEE de conserver une situation financière saine.

La principale source de financement de la SEE provient des emprunts qu'elle contracte sur les marchés financiers internationaux, où elle est très bien accueillie. Son statut de mandataire de Sa Majesté du chef du Canada et sa bonne situation financière lui permettent de mobiliser des fonds à des taux très avantageux. L'an dernier, la SEE a emprunté \$736 millions grâce à des émissions publiques et à des placements privés sur les marchés de capitaux.

*Ceeco Machinery
Manufacturing
Limited, Maple,
Ontario*



Comme je l'ai déjà mentionné, l'endettement de plusieurs de nos grands marchés a été un problème clé l'an dernier. En 1983, \$66 millions de paiements en principal et intérêts ont dû être rééchelonnés avec des emprunteurs de la SEE, tant pour le Compte du Canada que pour celui de la Société, afin de faciliter leur recouvrement dans le cadre d'accords internationaux conclus entre les créanciers. En 1982, ces paiements s'élevaient à \$55.5 millions. La partie du rééchelonnement qui concerne le Compte de la Société a été de \$57.8 millions en 1983, comparativement à \$28 millions en 1982. Ce montant se compare toutefois aux \$31.5 millions rééchelonnés en 1981 et aux \$69.2 millions rééchelonnés en 1980. À la fin de l'exercice, le solde de tous les prêts rééchelonnés en cours pour le Compte de la Société s'élevait à \$215.3 millions, soit 4.1 % de tous les prêts à recevoir. Par contre, le total du principal et des intérêts en souffrance pouvant donner lieu à des mesures de recouvrement ou de rééchelonnement s'élevait à \$140.9 millions en fin d'exercice, soit une hausse substantielle par rapport aux \$66.8 millions comptabilisés à la fin de 1982.

50 percent of claims paid and, indeed, during 1983 EDC recovered \$5.6 million on claims paid. Taking into account the prospects for recovery and by applying the carefully established accounting policy on provisions for claims, there has been an increase in the outstanding allowance for claims on insurance and guarantees to \$20.4 million at the end of 1983 from \$16.0 million at the end of 1982. This is judged to be a prudent allowance.

The provisions against income for potential loan losses and for potential claims were \$18.5 million in 1983 as compared to \$13.3 million in 1982. This has been a manageable amount and has not jeopardized the financial health or the positive earnings performance of the Corporation. A positive consequence of this, which is based on sound underwriting and credit judgement policies, is that the Corporation's financial capability to continue to provide competitive services for Canadian exporters remains unimpaired. EDC's claims and loan loss experience compares quite favourably with our counterparts in other countries and it is our policy to continue that record.

Insurance Services

The heightened environment of financial risk internationally has underlined the positive perception of exporters in the value of using EDC's insurance and guarantee services to manage their credit risks. The total volume of EDC insurance and guarantee services reached a new record of \$3.897 billion in 1983, up significantly from \$2.345 billion in 1982. Of the business done during 1983, \$3.888 billion was for Corporation Account and \$8.6 million was for Canada Account.

*Longyear Canada
Inc., North Bay,
Ontario*



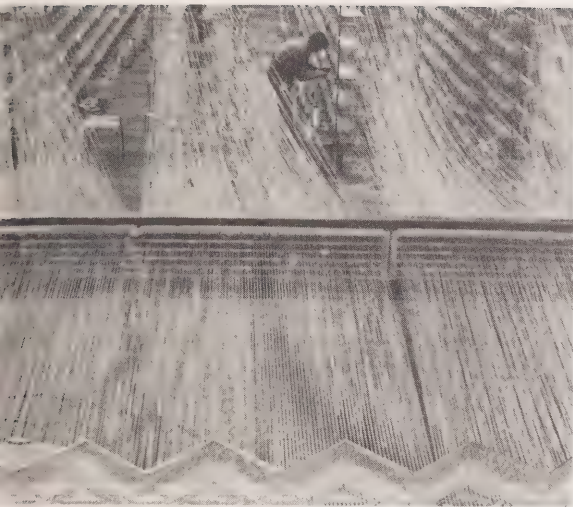
There were 1308 insurance policies and guarantees in force at the end of 1983, up slightly from the 1303 in force at year-end 1982. Global comprehensive insurance, covering mainly short term credit transactions, is the core of EDC's insurance business. It accounted for 824 of the policies active during 1983 and \$1.610 billion of the total volume done during the year. Specific transaction insurance, which covers individual medium term credit transactions, registered a major increase in terms of the

Les problèmes de rééchelonnement et d'endettement resteront donc au centre des préoccupations de la SEE au cours de l'année à venir. Il est toutefois encourageant de constater que les montants en souffrance sur les prêts rééchelonnés sont modestes. En ce qui concerne le Compte de la Société, ils étaient de \$5.8 millions à la fin de 1983, comparativement à \$3.5 millions en 1982. Dans l'ensemble, les emprunteurs semblent donc se conformer aux accords de rééchelonnement.

La politique de prudence qui régit les provisions pour pertes sur prêts est établie depuis plusieurs années. Ces provisions ont atteint \$62.3 millions à la fin de 1983, contre \$53 millions à la fin de 1982. Nos analyses de recouvrement de tous les prêts recevables de la SEE, y compris les prêts rééchelonnés, ont indiqué la nécessité de procéder à une seule radiation mineure sur ces provisions pour pertes sur prêts. Ces provisions sont donc toujours considérées comme appropriées.

En 1983, le niveau élevé des risques inhérents au commerce international s'est traduit par le règlement de \$32.6 millions pour des sinistres déclarés par des exportateurs canadiens. Ces sinistres ont atteint \$29.2 millions pour le Compte de la Société, ce qui est une hausse considérable, mais prévue, par rapport aux \$9.1 millions versés en 1982. A la fin de 1983, le montant global des sinistres en souffrance et devant être récupérés s'élevait à \$48.2 millions, contre \$25.2 millions à la fin de 1982. Comme par le passé, la SEE prévoit récupérer la plus grande partie des sinistres versés en 1983. La SEE récupère normalement la moitié des sinistres réglés et, en 1983, elle a recouvré \$5.6 millions sur des sinistres déjà versés. Compte tenu des possibilités de recouvrement et des pratiques comptables prudemment établies relativement aux provisions pour sinistres, la provision en cours pour les sinistres et les garanties s'est élevée à \$20.4 millions à la fin de 1983, comparativement à \$16 millions à la fin de 1982. Cette provision est considérée comme raisonnable.

En 1983, les provisions à même le revenu pour les pertes éventuelles sur prêts et les sinistres éventuels ont atteint \$18.5 millions, contre \$13.3 millions en 1982. Ces provisions sont jugées acceptables et n'ont pas compromis la santé financière de la SEE, ni ses résultats positifs. Grâce à ses politiques saines en matière de souscription et de crédits, la Société conserve donc sa capacité financière d'offrir des services concurrentiels aux exportateurs canadiens. L'expérience de la SEE quant aux sinistres et pertes sur prêts se compare avantageusement à celle de ses homologues étrangers. La Société compte bien maintenir cette performance.



*Polymer International (N.S.) Limited
Sydney, Nova Scotia/Nouvelle-Écosse*

value of business written during 1983. The number of policies issued did not increase, but the value of the specific transaction insurance business was \$1.768 billion in 1983 as compared to \$109.0 million in 1982 and \$66.4 million in 1981. This reflects coverage of mega-project export business which occurs irregularly and, consequently, the year over year pattern of specific transaction business fluctuates much more than the volumes of global insurance.

During 1983 special attention was directed to reviewing and refining the global comprehensive insurance program and the specific transaction guarantee service for banks.

A new global comprehensive policy has been developed which is more precise in concept, clearer in language and simpler in mechanics. This has been accomplished without reducing any benefits for the exporter. In fact, insurance coverages have been extended and clarified. The documentation and administration of the policy required from the exporter has been streamlined and simplified. These improvements were completed during 1983 and their implementation is proceeding with new and renewed policies issued from the beginning of 1984.

Improvements have been made to the specific transaction guarantee in order to better facilitate bank financing for exporters selling on medium term export credit. When an exporter insures a sale under an EDC specific transaction insurance policy, EDC can arrange to provide a guarantee to the exporter's bank which protects the bank against the risk of non-payment of the port receivable. The improvements to the guarantee now available include the elimination of any recourse by EDC to the exporter. The result is a guarantee which is more extensive in terms of risk coverage for both exporters and banks and which more effectively facilitates commercial bank financing for medium term port credit transactions.

Services d'assurances

En raison de l'intensification des risques financiers au plan mondial, les exportateurs ont davantage ressenti la nécessité de recourir aux services d'assurances et de garanties de la SEE pour gérer leurs risques de crédit. Le volume global des services d'assurances et de garanties de la SEE a atteint un nouveau record de \$3.897 milliards en 1983, soit une hausse considérable par rapport aux \$2.345 milliards comptabilisés en 1982. En ce qui concerne les opérations conclues en 1983, \$3.888 milliards ont été imputés au Compte de la Société et \$8.6 millions au Compte du Canada.

Le nombre des polices d'assurance et des garanties en vigueur à la fin de l'exercice a légèrement augmenté, passant de 1,303 à la fin de 1982 à 1308 à la fin de 1983. L'assurance globale multirisque, qui couvre principalement les opérations de crédit à court terme, est le pilier des services d'assurances de la SEE. Il y avait 824 polices de ce type en vigueur à la fin de 1983, pour une couverture de \$1.610 milliard.

L'assurance-opérations individuelles, qui couvre les opérations individuelles à moyen terme, a connu une importante augmentation en 1983. Le nombre des polices n'a pas augmenté, mais la valeur de la couverture est passée à \$1.768 milliard en 1983, comparativement à \$109 millions en 1982 et à \$66.4 millions en 1981. Ces différences reflètent l'incidence de mégaprojets à l'étranger, qui se présentent de façon irrégulière, si bien que le profil des assurances individuelles varie beaucoup plus d'une année à l'autre que celui des assurances globales.

Au cours de l'année 1983, nous nous sommes employés à remanier et à perfectionner le programme d'assurance globale multirisque et le service de garantie pour les opérations individuelles aux banques.

La SEE a établi une nouvelle police d'assurance globale multirisque, plus précise, plus claire et plus simple, sans pour autant pénaliser l'exportateur. De fait, les couvertures d'assurances ont été étendues et précisées. L'administration de la police et les documents requis de l'exportateur ont été simplifiés. Ces améliorations ont été faites en 1983 et sont incorporées aux nouvelles polices et à celles qui ont été renouvelées depuis le début de 1984.

La garantie pour les opérations individuelles a été améliorée, afin de permettre aux exportateurs qui vendent à crédit à moyen terme d'avoir plus facilement accès au financement bancaire. Lorsqu'un exportateur assure une vente aux termes d'une police d'assurance-opérations individuelles de la SEE, celle-ci peut fournir une garantie à la banque de l'exportateur pour protéger cette dernière contre le risque de défaut de paiement d'une vente à l'exportation. Au nombre des améliorations apportées à cette garantie, citons l'élimination de tout recours de la SEE contre l'exportateur. La couverture des risques est plus étendue pour les exportateurs et pour les banques. Elle facilite aussi davantage le financement, par les banques commerciales, d'opérations de crédits à l'exportation à moyen terme.

Financing Services

EDC's export financing services apply predominantly to exports of manufactured, capital goods and related services. This sector, as indicated previously, has been hard hit in the international recession and is just recently beginning to show some signs of recovery.

Consequently, EDC experienced, as did its counterparts throughout the world, declines in the total volume of export financing transactions concluded during 1983. The value of financing arrangements facilitated directly or indirectly by EDC's export financing services during 1983 was \$969.0 million as compared to \$2.504 billion during 1982. The business concluded during 1983 was all under the Corporation Account.



*Windsor Machine Company Limited, Burnaby, B.C./
Colombie-Britannique*

Our analysis of the character of business during 1983 shows that the slowdown was a worldwide condition. Additionally, the number of transactions lost for reasons of uncompetitive financing continued to be very low. The main development regarding projects for which financing offers were made during the year was a slowdown in the decision-making process by foreign buyers resulting either in delayed project approvals or in cancellations without an award of the business to anyone. Thus, the volume declines are confirmed in our judgement to be a result of recession affecting foreign buyers rather than deterioration in financial competitiveness on the part of EDC. As we entered the current year, 1984, there were signs of an upturn in the levels of activity which we believe will reflect itself in some increase in business during the coming year. There were 371 individual financing applications under consideration at year end, totalling \$12.831 billion as compared to 302 applications totalling \$9.223 billion under consideration at the end of 1982.

Through 1983 EDC continued to emphasize developments in the spectrum of its financing services which would meet not only the requirements for large projects but also the needs of small and medium sized transactions. Of the 45 transactions financed directly by EDC during 1983, 15 or 33 percent, were for transactions under \$1.0 million. Lines of credit continued to be an important element to facilitate a full spectrum of transactions and, during 1983, the Corporation established 20 such lines for a total value of \$234.6 million.

Services de financement

Les services de financement de la SEE s'appliquent principalement aux exportations de produits manufacturés, de biens d'équipement et de services connexes. Ainsi que je l'ai signalé plus haut, ce secteur a été durement frappé par la récession mondiale, mais a commencé récemment à montrer certains signes de reprise. Comme ses homologues étrangers, la SEE a donc ressenti une baisse dans le volume global des opérations de financement à l'exportation conclues en 1983. La valeur des montages financiers aménagés directement ou indirectement par les services de financement à l'exportation de la SEE a été de \$969 millions en 1983, contre \$2.504 milliards en 1982. Les opérations conclues en 1983 ont toutes été imputées au Compte de la Société.

Notre analyse du profil des activités en 1983 indique que ce ralentissement était un phénomène mondial. En outre, le nombre des opérations perdues en raison d'un financement non concurrentiel est demeuré très faible. Les projets pour lesquels des offres de financement avaient été faites pendant l'année ont surtout été caractérisés par un ralentissement dans les décisions des acheteurs étrangers, ce qui a entraîné des approbations tardives ou l'annulation pure et simple de certains d'entre eux. Selon nous, la baisse du volume d'affaires est attribuable aux effets de la récession sur les acheteurs étrangers, plutôt qu'à une détérioration de la compétitivité financière de la SEE. À l'aube de l'année 1984, certains signes semblaient annoncer un redressement devant se traduire par un accroissement des activités pendant l'année. En fin d'exercice, nous avions devant nous 371 demandes de financement individuelles totalisant \$12.831 milliards, contre 302 demandes d'une valeur globale de \$9.223 milliards, à la fin de 1982.

Tout au long de l'année 1983, la SEE s'est employée à améliorer la gamme de ses services de financement pour qu'ils répondent non seulement aux exigences des projets d'envergure, mais également à celles des opérations de petite et moyenne taille. Sur les 45 opérations financées directement par la SEE en 1983, on en comptait 15, soit 33 %, qui étaient des opérations inférieures à un million de dollars. Les lignes de crédit ont encore contribué à faciliter le financement d'une gamme très large d'opérations et, en 1983, la Société a aménagé 20 lignes de crédit d'une valeur globale de \$234.6 millions.

Afin d'accommoder davantage les petites et moyennes opérations, la SEE a remanié son service d'achat de billets à ordre qui comprend maintenant trois volets : l'achat de billets pour les opérations d'envergure, et l'achat simplifié de billets et le forfaitage pour les opérations de petite et moyenne taille.

Dans le cadre de ses services de financement à l'exportation, la SEE recherche une collaboration aussi étroite que possible avec les banques commerciales. En 1983, le financement bancaire relie

The note purchase service was further refined to include three facilities: note purchase agreements for larger transactions, simplified note purchase and forfaiting for small and medium sized transactions. This was done to improve the efficiency of service for small and medium sized transactions.

In providing its export financing services, EDC seeks to work as closely as possible with commercial banks. During 1983 there was \$41.7 million of bank financing related to EDC financing services as compared to \$51.7 million in 1982. EDC will continue to seek and to work with banks to broaden where possible the amount of commercial financing that can be facilitated by EDC services. The constraints that have applied to this in the past will continue, however, into the coming year. This is because the competitive environment established mainly by the OECD Consensus Arrangement does not yet contain the reasonable relationship of yields to actual cost of funds that would allow more commercial bank involvement.

Coordination with CIDA is a continuing priority of the Corporation. During 1983 parallel financing arrangements involved \$36.1 million of related CIDA financing as compared to \$44.5 million in 1982. The working relationships between CIDA and EDC continue to grow in effectiveness and there are several projects in countries where each organization has an interest that are under development and which will lead to additional parallel financing in the coming year.

Initiatives and Prospects

The financial condition of EDC is healthy. An important benefit of that condition is that the relationship between EDC and its shareholder, the Government of Canada, is healthy as well. The equity requirements of the Corporation have been met through the new capital paid by the shareholder. All of the transactions brought to EDC by Canadian exporters, which meet the fundamental eligibility requirements of creditworthiness and Canadian content have been supported. The Corporation has not had to ration the availability of its services based on a limitation of the funds available.

In 1982 and in 1983 the Government made provision for loss make-up payments which had been projected as probable because of very high interest rates during 1981 and 1982. This was a tangible indication that the shareholder was standing behind the risks the Corporation took to its financial performance in order to remain competitive during these periods of high cost of money. Happily, the Corporation has not had to use loss make-up provisions, as it registered positive earnings. Accordingly the amounts provided have been turned to the Consolidated Revenue Fund.

A further indication of shareholder support for exporters through EDC's export financing services was the establishment in the Government's budget of April 1983 of a \$180.0 million Special Recovery Fund allocation for export financing. This fund has not yet been required, but its continuing availability has allowed the

aux services de financement de la SEE s'est élevé à \$41.7 millions, comparativement à \$51.7 millions en 1982. La SEE continuera de collaborer avec les banques pour accroître le volume de financement commercial susceptible d'être aménagé par ses services. À cet égard, les contraintes que nous avons connues resteront les mêmes au cours de l'année à venir, en raison du climat de concurrence créé notamment par le Consensus de l'OCDE, qui ne prévoit pas encore un écart suffisant entre le rendement des fonds et leur coût réel pour permettre une plus grande participation des banques commerciales.

La coordination des relations entre la SEE et l'Agence canadienne de développement international (ACDI) reste une de nos grandes priorités. En 1983, le financement parallèle conclu avec l'ACDI s'est élevé à \$36.1 millions, comparativement à \$44.5 millions en 1982. Nos relations deviennent de plus en plus fructueuses et nous avons plusieurs projets en cours dans des pays auxquels les deux organismes s'intéressent, et qui devraient déboucher sur de nouveaux accords de financement parallèle au cours de l'année.

Initiatives et perspectives

La situation financière de la SEE est saine, ce qui favorise beaucoup les bonnes relations qu'elle entretient déjà avec son actionnaire, le gouvernement du Canada. Les besoins en capitaux propres de la Société ont été comblés grâce à un nouvel apport de son actionnaire. Toutes les opérations que les exportateurs canadiens ont soumises à la SEE et qui répondaient aux critères d'admissibilité en matière de solvabilité et de teneur canadienne ont été appuyées. La Société n'a pas eu à limiter la prestation de ses services en raison d'un manque de fonds.

En 1982 et en 1983, le gouvernement avait prévu des paiements de compensation pour les pertes qui avaient été anticipées en raison de la forte hausse des taux d'intérêt en 1981 et en 1982. Cette initiative était une preuve tangible de l'appui de notre actionnaire face aux risques assumés par la Société pour contrer la concurrence à une période où le coût de l'argent était fort élevé. Heureusement, la Société n'a pas dû recourir à ces mécanismes de compensation, puisqu'elle a obtenu des résultats positifs. Cette somme a donc été remise au Fonds du revenu consolidé.

La création, dans le budget d'avril 1983, d'un Fonds spécial de relance de \$180 millions destinés au financement à l'exportation est une autre preuve de l'appui de notre actionnaire aux exportateurs, par le biais des services de financement à l'exportation de la SEE. Ce Fonds n'a pas encore servi, mais son existence même a permis de présenter des offres de financement pour appuyer quelque 20 opérations d'une valeur globale de \$4 milliards dans des situations particulières, comme le besoin de contrer le financement de faveur proposé par nos concurrents.

underwriting of financing offers on some 20 transactions totalling \$4.0 billion required to meet special conditions, including those that arise from the need to match concessionary financing by our competitors. The extent to which those funds will ultimately be needed will be a function of the outcome in winning the business now being pursued by Canadian exporters with these EDC offers of financing.

An important initiative taken at the beginning of 1983 was the introduction of the Exposure Fee for export financing services. This fee replaced the finance and service charge system which had come to be a problem in several respects for both exporters and EDC. The new system was designed to be simple, fair, certain and competitive. The Exposure Fee has been well received by exporters as an improvement on the old system. It was reviewed intensively during the year and, at year end, we introduced a series of further improvements which practical experience indicated would make the system meet its objectives more effectively.

The Corporation will continue as part of its regular evaluation processes to analyze its services for exporters and to make refinements and additions as required to keep abreast and ahead of competitive developments. During the year ahead we will concentrate, as a primary corporate objective, on refining several of our insurance services, to make them as effective and competitive as possible.

An area of heightened emphasis for the future will be that of increasing the efficiency of operational coordination between EDC and others in the total export community whose responsibilities include contributing to Canadian export development.

The private sector which has a pre-eminent role in the development of export trade, will continue to seek greater involvement in many aspects of export financing. For its part, the Corporation will strive, on a basis acceptable to all parties involved, to facilitate these private sector desires for a growing role in supporting Canada's export trade.

Governments, both at the federal and provincial level, clearly have an important role in developing and expanding export trade. EDC will seek to increase, not only through consultation but also through operational coordination, the effectiveness with which the Corporation's services work in combination with federal and provincial programs to more effectively support exporters' commercial activities.

Directors and Staff

The maintenance of record volumes of services for exporters, the resolution of problems arising from circumstances of extended international economic adversity and the preservation of the Corporation in a healthy financial condition is directly attributable to the quality and effort of EDC's staff. They numbered 610 at year-end in Ottawa and in the Corporation's four regional offices. This is slightly lower than the 613 staff

Le recours à ce fonds dépendra de la mesure dans laquelle les exportateurs canadiens réussiront avec ces offres de financement de la SEE à décrocher les contrats qu'ils recherchent.

Une initiative prise au début de 1983 a été l'institution de la commission d'encours pour les services de financement à l'exportation. Cette commission a remplacé les frais de financement et de service qui avaient présenté plusieurs problèmes, tant aux exportateurs qu'à la SEE. Le nouveau système est simple, équitable, sûr et concurrentiel. Les exportateurs ont fort bien accueilli cette commission et estiment qu'elle présente de nombreux avantages par rapport à l'ancien système. Elle a été réexaminée au cours de l'année et, en fin d'exercice, nous y avons encore apporté d'autres améliorations qui se sont révélées fort judicieuses.

Dans le cadre de son processus habituel d'évaluation, la Société continuera d'analyser, d'améliorer et de parfaire ses services afin de devancer et de mieux contrer la concurrence. Au cours de l'année à venir, la SEE s'emploiera surtout à perfectionner plusieurs de ses services d'assurances, en vue de les rendre aussi efficaces et concurrentiels que possible.

Nous comptons également mettre l'accent sur une plus grande collaboration opérationnelle entre la SEE et les intervenants du milieu de l'exportation qui ont le soin de contribuer à la promotion des exportations canadiennes.

Le secteur privé, qui joue un rôle de premier plan dans l'accroissement du commerce d'exportation, continuera de chercher à participer encore davantage aux différents rouages du financement à l'exportation. Pour sa part, la Société s'efforcera, de façon qui puisse satisfaire toutes les parties intéressées, de répondre aux aspirations de ce secteur qui désire jouer un rôle croissant à l'appui du commerce d'exportation du Canada.

Le gouvernement fédéral et les gouvernements provinciaux ont également un rôle prépondérant à jouer sur le plan de l'expansion et de l'accroissement des exportations. Par le biais de la concertation et d'une collaboration opérationnelle accrue, la SEE cherchera à augmenter l'efficacité de ses services en conjonction avec les programmes fédéraux et provinciaux, afin de mieux appuyer les activités commerciales des exportateurs.

Administrateurs et personnel

Grâce au dévouement et à la qualité de son personnel, la SEE a su offrir un nombre record de services aux exportateurs, faire face aux problèmes suscités par la conjoncture économique mondiale et maintenir une situation financière saine. En fin d'exercice, la Société comptait 610 employés à Ottawa et dans ses quatre succursales régionales, soit une très légère baisse par rapport à son effectif de 613 employés en 1982. Je suis heureux de souligner

level at the end of 1982, yet I can report confidently that the determined and commercially principled attitude of the Corporation's people has produced increased output and quality of service.

The Corporation's Board of Directors is active and distinguished. The membership includes a uniquely effective blend of private sector and public service experience which provides EDC with a direction and stimulus that is highly valued by the Corporation's management and staff.

We welcomed the appointment of several new directors during the past year: P. Berthiaume, President, Le Groupe BST Inc. et la Société d'Automation TECNEX (1983) Ltée, Verdun, Québec; J.L. Bragg, President, Oxford Frozen Foods Ltd., Oxford, Nova Scotia; Margaret Catley-Carlson, President, Canadian International Development Agency, Ottawa; P. Goyette, President and Chief Operating Officer, The Montreal City and District Savings Bank, Montreal, Quebec; M.D. MacDonald, Partner, Messrs. Parlee, Irving, Henning, Mustard and Rodney, Edmonton, Alberta; Sylvia Ostry, Deputy Minister, International Trade & Coordinator, International Economic Relations, Department of External Affairs, Ottawa; W.J. Riva, Vice Chairman of the Board, Westar Mining Ltd., Vancouver, British Columbia; and W.R. Teschke, Deputy Minister, Department of Regional Industrial Expansion, Ottawa.

I also wish to record the Corporation's respect and appreciation to the directors who retired during the year: R. Johnstone, former Deputy Minister, International Trade & Coordinator, International Economic Relations, Department of External Affairs, Ottawa; M. Massé, Undersecretary of State for External Affairs, Ottawa; R.C. Montreuil, former Deputy Minister, Department of Industry, Trade & Commerce & Department of Regional Economic Expansion, Ottawa; and A.K. Stuart, Chairman and Chief Executive Officer, The Electrolyser Corporation Limited, Toronto, Ontario.

The people of EDC, its staff and its directors, are the source of its strength. They serve the Corporation and its purposes with dedication and imagination. With their support I can confidently restate my conviction that EDC will continue to increase the effectiveness of its services on behalf of export development for Canada.



Sylvain Cloutier
Chairman and President

que la détermination et le souci qu'a notre personnel de respecter les principes commerciaux nous ont permis d'augmenter à la fois notre rendement et la qualité de nos services.

Le Conseil d'administration de la Société compte des administrateurs fort distingués et dynamiques des secteurs privé et public, ce qui lui confère un élan et une orientation hautement appréciés par la haute direction et par le personnel de la SEE.

Plusieurs nouveaux administrateurs ont été nommés au cours de l'année : P. Berthiaume, président, Le Groupe BST Inc. et la Société d'Automation TECNEX (1983) Ltée, de Verdun (Québec); J.L. Bragg, président, Oxford Frozen Foods Ltd., d'Oxford (Nouvelle-Écosse); Margaret Catley-Carlson, présidente de l'Agence canadienne de développement international, à Ottawa; P. Goyette, président et chef des opérations, La Banque d'Épargne de la Cité et du District de Montréal (Québec); M.D. MacDonald, associé de Parlee, Irving, Henning, Mustard and Rodney, d'Edmonton (Alberta); Sylvia Ostry, sous-ministre du Commerce international et coordonnatrice des Relations économiques internationales au ministère des Affaires extérieures, à Ottawa; W.J. Riva, vice-président du Conseil d'administration de Westar Mining Ltd., de Vancouver (Colombie-Britannique), et W.R. Teschke, sous-ministre de l'Expansion industrielle régionale, à Ottawa.

Je tiens également à transmettre mes respects et mes remerciements aux administrateurs qui nous ont quittés en 1983 : R. Johnstone, ancien sous-ministre du Commerce international et coordonnateur des Relations économiques internationales au ministère des Affaires extérieures, à Ottawa; M. Massé, sous-secrétaire d'État aux Affaires extérieures, à Ottawa; R.C. Montreuil, ancien sous-ministre de l'Industrie et du Commerce et de l'Expansion économique régionale, à Ottawa, et A.K. Stuart, président du Conseil et chef de la direction, The Electrolyser Corporation Limited, de Toronto (Ontario).

Notre principal atout est sans conteste notre personnel, nos cadres et nos administrateurs qui, par leur dévouement et leur esprit novateur, ont su particulièrement bien servir la Société et ses objectifs. Fort de leur appui, je reste convaincu que la Société ne cessera d'encore améliorer ses services pour mieux promouvoir l'expansion de nos exportations canadiennes.

Le Président du Conseil et Président,



Sylvain Cloutier

FINANCIAL HIGHLIGHTS

(thousands of dollars)					
Financial arrangements facilitated by EDC			1983		1982
	Corporation	Canada	Total	Corporation	Canada
Financing					
EDC financing	\$ 891,258	—	\$ 891,258	\$1,736,508	\$671,313
Bank participation	—	—	—	202	19,125
Bank loans guaranteed by EDC	5,676	—	5,676	—	—
Other related bank loans	36,014	—	36,014	32,416	—
Related CIDA loans	36,070	—	36,070	44,500	—
Subtotal	969,018	—	969,018	1,813,626	690,438
Insurance and Guarantees	3,888,137 ^a	8,655	3,896,792	2,039,561 ^b	305,706
Total	\$4,857,155	\$ 8,655	\$4,865,810	\$3,853,187	\$996,144

Financial data	As at December 31, 1983			As at December 31, 1982		
	Corporation	Canada	Total	Corporation	Canada	Total
Number of loans receivable	562	33	595	531	32	563
Loans receivable	\$5,141,041	\$865,002	\$6,006,043	\$4,701,433	\$742,618	\$5,444,051
Number of undisbursed loans	130	2	132	128	1	129
Undisbursed loans	\$3,067,185	\$529,000	\$3,596,185	\$3,318,973	\$696,190	\$4,015,163
Disbursements to exporters during year	\$ 890,897	\$156,562	\$1,047,459	\$1,159,176	\$ 56,412	\$1,215,588
Loan guarantees outstanding	4	1	5	3	1	4
Liability on loan guarantees	\$ 180,827	\$ 6,831	\$ 187,658	\$ 180,063	\$ 11,013	\$ 191,076
Undisbursed amounts on loan guarantees	\$ 5,676	—	\$ 5,676	—	—	—
Current lines of credit	24	—	24	28	—	28
Amounts available for allocation	\$2,821,402	—	\$2,821,402	\$3,133,281	—	\$3,133,281
Insurance policies and guarantees in force	1,178	130	1,308	1,173	130	1,303
Liability on insurance and guarantees	\$2,262,129 ^c	\$417,418	\$2,679,547	\$1,747,972 ^d	\$449,250	\$2,197,222
Insurance claims paid during year	\$ 29,241	\$ 3,314	\$ 32,555	\$ 9,080	—	\$ 9,080
Total assets	\$6,063,023	\$911,244	\$6,974,267	\$5,281,997	\$768,347	\$6,050,344
Equity	\$ 769,063	—	\$ 769,063	\$ 651,087	—	\$ 651,087
Net earnings for year	\$ 1,976	—	\$ 1,976	\$ 1,067	—	\$ 1,067

^a Includes \$294,704 both financed and insured.

^b Includes \$229,634 both financed and insured.

^c Includes \$175,585 relating to loan pre-disbursement insurance.

^d Includes \$99,199 relating to loan pre-disbursement insurance

FINANCES – FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars)						
Records financiers aménagés par la SEE						
	Société	1983 Canada	Total	Société	1982 Canada	Total
Financement						
Financement de la SEE	\$ 891,258	—	\$ 891,258	\$1,736,508	\$671,313	\$2,407,821
Participation bancaire	—	—	—	202	19,125	19,327
Prêts bancaires garantis par la SEE	5,676	—	5,676	—	—	—
Autres prêts bancaires connexes	36,014	—	36,014	32,416	—	32,416
Prêts connexes de l'ACDI	36,070	—	36,070	44,500	—	44,500
Total partiel	969,018	—	969,018	1,813,626	690,438	2,504,064
Assurances et garanties	3,888,137 ^a	8,655	3,896,792	2,039,561 ^b	305,706	2,345,267
Total	\$4,857,155	\$ 8,655	\$4,865,810	\$3,853,187	\$996,144	\$4,849,331

Données financières						
	Au 31 décembre 1983			Au 31 décembre 1982		
	Société	Canada	Total	Société	Canada	Total
Nombre de prêts à recevoir	562	33	595	531	32	563
Montants à recevoir	\$5,141,041	\$865,002	\$6,006,043	\$4,701,433	\$742,618	\$5,444,051
Nombre de prêts non déboursés	130	2	132	128	1	129
Montants non déboursés	\$3,067,185	\$529,000	\$3,596,185	\$3,318,973	\$696,190	\$4,015,163
Versements aux exportateurs durant l'exercice	\$ 890,897	\$156,562	\$1,047,459	\$1,159,176	\$ 56,412	\$1,215,588
Provisions sur prêts en cours	4	1	5	3	1	4
Responsabilité relative aux garanties sur prêts	\$ 180,827	\$ 6,831	\$ 187,658	\$ 180,063	\$ 11,013	\$ 191,076
Montants non déboursés pour les garanties sur prêts	\$ 5,676	—	\$ 5,676	—	—	—
Montants de crédit en cours	24	—	24	28	—	28
Montants non affectés	\$2,821,402	—	\$2,821,402	\$3,133,281	—	\$3,133,281
Montants d'assurance et garanties en vigueur	1,178	130	1,308	1,173	130	1,303
Responsabilité relative aux assurances et aux garanties	\$2,262,129 ^c	\$417,418	\$2,679,547	\$1,747,972 ^d	\$449,250	\$2,197,222
Montants réglés durant l'exercice	\$ 29,241	\$ 3,314	\$ 32,555	\$ 9,080	—	\$ 9,080
Montant de l'actif	\$6,063,023	\$911,244	\$6,974,267	\$5,281,997	\$768,347	\$6,050,344
Part de l'actionnaire	\$ 769,063	—	\$ 769,063	\$ 651,087	—	\$ 651,087
Excédent net de l'exercice	\$ 1,976	—	\$ 1,976	\$ 1,067	—	\$ 1,067

^a comprend \$294,704, financés et assurés.

^b comprend \$229,634, financés et assurés.

^c comprend \$175,585 relativement à l'assurance préalable au versement du prêt.

^d comprend \$99,199 relativement à l'assurance préalable au versement du prêt.

OPERATING HIGHLIGHTS

(thousands of dollars)

Volume of EDC business transactions

Financing Agreements and Related Guarantees Concluded

		Corporation	1983 Canada	Total	Corporation	1982 Canada	Total
Direct financing	No.	25	—	25	46	2	48
	Amount	\$ 688,369	—	\$ 688,369	\$ 1,377,592	\$ 671,313	\$ 2,048,905
Allocations	No.	18	—	18	53	—	53
	Amount	\$ 202,239	—	\$ 202,239	\$ 341,233	—	\$ 341,233
Note purchases	No.	2	—	2	9	—	9
	Amount	\$ 650	—	\$ 650	\$ 17,683	—	\$ 17,683
Bank participation agreements		—	—	—	\$ 202	\$ 19,125	\$ 19,327
Loan guarantees	No.	2	—	2	—	—	—
	Amount	\$ 5,676	—	\$ 5,676	—	—	—
Lines of credit	No.	20	—	20	18	—	18
	Amount	\$ 234,569	—	\$ 234,569	\$ 381,627	—	\$ 381,627
Loans Rescheduled	No.	7	2	9	2	3	5
	Amount	\$ 57,818	\$ 8,154	\$ 65,972	\$ 28,024	\$ 27,465	\$ 55,489

Insurance Totals and Related Guarantees Issued or Renewed

Global comprehensive policies	No.	824	—	824	848	—	848
	Amount	\$ 1,610,336	—	\$ 1,610,336	\$ 1,660,744	—	\$ 1,660,744
Global political policies	No.	6	—	6	1	—	1
	Amount	\$ 50,074	—	\$ 50,074	\$ 8,324	—	\$ 8,324
Selective political policies	No.	9	—	9	4	—	4
	Amount	\$ 19,018	—	\$ 19,018	\$ 9,155	—	\$ 9,155
Global guarantees	No.	—	3	3	—	—	—
	Amount	—	\$ 2,893	\$ 2,893	—	—	—
Specific transaction insurance	No.	23	—	23	28	—	28
	Amount	\$ 1,768,438	—	\$ 1,768,438	\$ 109,039	—	\$ 109,039
Specific transaction guarantees	No.	—	—	—	1	—	1
	Amount	—	—	—	\$ 254	—	\$ 254
Performance security insurance	No.	36	—	36	25	—	25
	Amount	\$ 105,128	—	\$ 105,128	\$ 10,462	—	\$ 10,462
Performance security guarantees	No.	11	—	11	14	1	15
	Amount	\$ 37,816	—	\$ 37,816	\$ 11,417	\$ 247,200	\$ 258,617
Bid security guarantees	No.	7	—	7	2	—	2
	Amount	\$ 839	—	\$ 839	\$ 532	—	\$ 532
Surety bond insurance	No.	1	—	1	—	—	—
	Amount	\$ 928	—	\$ 928	—	—	—
Foreign investment insurance	No.	1	4	5	N/A	8	8
	Amount	\$ 856	\$ 5,762	\$ 6,618	N/A	\$ 58,506	\$ 58,506
Loan pre-disbursement insurance	No.	63	—	63	31	—	31
	Amount	\$ 294,704	—	\$ 294,704	\$ 229,634	—	\$ 229,634

OPÉRATIONS— FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars)

VOLUME DES OPÉRATIONS COMMERCIALES DE LA SEE

		Société	1983 Canada	Total	Société	1982 Canada	Total
Cords de financement et garanties connexes signés							
Financement direct	nombre	25	—	25	46	2	48
	valeur	\$ 688,369	—	\$ 688,369	\$ 1,377,592	\$ 671,313	\$ 2,048,905
Émissions	nombre	18	—	18	53	—	53
	valeur	\$ 202,239	—	\$ 202,239	\$ 341,233	—	\$ 341,233
Chats de billets à ordre	nombre	2	—	2	9	—	9
	valeur	\$ 650	—	\$ 650	\$ 17,683	—	\$ 17,683
Cords de participation bancaire	—	—	—	—	\$ 202	\$ 19,125	\$ 19,327
Garanties sur prêts	nombre	2	—	2	—	—	—
	valeur	\$ 5,676	—	\$ 5,676	—	—	—
Crédits de crédit	nombre	20	—	20	18	—	18
	valeur	\$ 234,569	—	\$ 234,569	\$ 381,627	—	\$ 381,627
Prêts rééchelonnés	nombre	7	2	9	2	3	5
	valeur	\$ 57,818	\$ 8,154	\$ 65,972	\$ 28,024	\$ 27,465	\$ 55,489

TOTAL DES ASSURANCES ET GARANTIES CONNEXES ÉMISES OU RENOUVELÉES

Assurances d'assurance globale	nombre	824	—	824	848	—	848
	valeur	\$ 1,610,336	—	\$ 1,610,336	\$ 1,660,744	—	\$ 1,660,744
Assurances globales – risques politiques	nombre	6	—	6	1	—	1
	valeur	\$ 50,074	—	\$ 50,074	\$ 8,324	—	\$ 8,324
Assurances sélectives – risques politiques	nombre	9	—	9	4	—	4
	valeur	\$ 19,018	—	\$ 19,018	\$ 9,155	—	\$ 9,155
Garanties globales	nombre	—	3	3	—	—	—
	valeur	—	\$ 2,893	\$ 2,893	—	—	—
Assurances – opérations individuelles	nombre	23	—	23	28	—	28
	valeur	\$ 1,768,438	—	\$ 1,768,438	\$ 109,039	—	\$ 109,039
Garanties – opérations individuelles	nombre	—	—	—	1	—	1
	valeur	—	—	—	\$ 254	—	\$ 254
Assurances-cautions de bonne fin	nombre	36	—	36	25	—	25
	valeur	\$ 105,128	—	\$ 105,128	\$ 10,462	—	\$ 10,462
Garanties-cautions de bonne fin	nombre	11	—	11	14	1	15
	valeur	\$ 37,816	—	\$ 37,816	\$ 11,417	\$ 247,200	\$ 258,617
Garanties-cautions de soumission	nombre	7	—	7	2	—	2
	valeur	\$ 839	—	\$ 839	\$ 532	—	\$ 532
Assurance-cautionnement	nombre	1	—	1	—	—	—
	valeur	\$ 928	—	\$ 928	—	—	—
Assurances-investissements à l'étranger	nombre	1	4	5	N/A	8	8
	valeur	\$ 856	\$ 5,762	\$ 6,618	N/A	\$ 58,506	\$ 58,506
Assurances préalables au versement du prêt	nombre	63	—	63	31	—	31
	valeur	\$ 294,704	—	\$ 294,704	\$ 229,634	—	\$ 229,634

AUDITOR'S REPORT

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR



AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

The Honourable Allan J. MacEachen, P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs

L'honorable Allan J. MacEachen, C.P., député
Secrétaire d'État aux Affaires extérieures

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1983 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1983 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1983 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1983 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

Le vérificateur général du Canada

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada
February 24, 1984

Ottawa (Canada)
le 24 février 1984

BALANCE SHEET

BILAN

AS AT DECEMBER 31, 1983

AU 31 DÉCEMBRE 1983

ASSETS

Loans receivable (note 3)

Principal
Less: participation by other lenders

Accrued interest and fees

Less: allowance for losses on loans

Investments

Cash and short term deposits
Canada bonds at amortized cost
Market value: 1983 - \$ 9,381
1982 - \$25,739

Accrued interest

Other assets

Unamortized debt discount and
issue expenses
Other

LIABILITIES

Loans payable

Short term
Long term (note 4)
Accrued interest

Other liabilities and deferred credits

Accounts payable
Deferred revenues
Allowance for claims on insurance
and guarantees
Other

SHAREHOLDER'S EQUITY

Capital (note 5)
Retained earnings

ACTIF

Prêts à recevoir (note 3)

Capital
Moins : participation d'autres prêteurs

Intérêts et honoraires courus

Moins : provision pour pertes sur prêts

Placements

Encaisse et dépôts à court terme
Obligations du Canada, au coût amorti
(valeur marchande : 1983 - \$ 9,381
1982 - \$25,739)

Intérêts courus

Autres éléments d'actif

Valeur non amortie de l'escompte à la
souscription et des frais d'émission
Autres

PASSIF

Emprunts

À court terme
À long terme (note 4)
Intérêts courus

Autres éléments de passif et crédits reportés

Créanciers
Revenu reporté
Provision pour sinistres sur
assurances et garanties
Autres

AVOIR DE L'ACTIONNAIRE

Capital (note 5)
Bénéfices non répartis

1983
(in thousands)

1982
(en milliers de dollars)

\$5,141,041	\$4,701,433
90,304	142,927
5,050,737	4,558,506
188,496	132,024
5,239,233	4,690,530
62,342	53,032
5,176,891	4,637,498
814,360	578,253
10,053	26,197
7,782	10,610
832,195	615,060
24,246	21,569
29,691	7,870
53,937	29,439
\$6,063,023	\$5,281,997
\$1,238,748	\$ 958,873
3,648,599	3,333,297
174,139	156,856
5,061,486	4,449,026
82,503	59,390
120,479	97,398
20,356	16,025
9,136	9,071
232,474	181,884
581,000	465,000
188,063	186,087
769,063	651,087
\$6,063,023	\$5,281,997

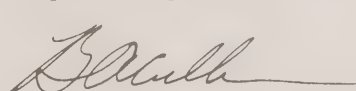
Commitments and contingent liabilities (note 6)

Engagements et passif éventuel (note 6)

Approved by the Board of Directors
Approuvé par le Conseil d'administration

Le Président du Conseil et Président,

Le premier vice-président des Finances,

Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President

B.A. Culham
Senior Vice-President, Finance

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

ÉTAT DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

For the year ended
December 31, 1983

Pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1983

LOANS AND GUARANTEES

Interest earned
Fees earned
Investment interest earned

PRÊTS ET GARANTIES

Revenu d'intérêt
Revenu d'honoraires
Revenu d'intérêt sur placements

Interest expense

Long term

Other

Provision for losses on loans

Dépenses d'intérêt

À long terme

Autres

Provision pour pertes sur prêts

INSURANCE AND GUARANTEES

Premiums and fees earned
Investment interest earned

ASSURANCES ET GARANTIES

Primes et revenu d'honoraires
Revenu d'intérêt sur placements

Provision for claims

Provision pour sinistres

INCOME FROM OPERATIONS

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

ADMINISTRATIVE EXPENSES

FRAIS D'ADMINISTRATION

NET INCOME

BÉNÉFICE NET

RETAINED EARNINGS

Beginning of year

End of year

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Début de l'exercice

Fin de l'exercice

1983
(in thousands)

1983
(en milliers de dollars)

\$462,150

15,264

70,032

547,446

423,932

93,422

9,671

527,025

20,421

17,897

2,726

20,623

8,823

11,800

32,221

30,245

1,976

186,087

\$188,063

\$404,5

15,8

60,4

480,6

342,6

115,6

6,3

464,5

16,0

14,6

2,8

17,5

6,9

10,5

26,5

25,5

1,0

185,0

\$186,0

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

For the year ended
December 31, 1983

Pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1983

FUNDS PROVIDED

Increase in deferred revenues
Loans receivable repaid
Participation by other lenders
Canada bonds sold and matured
Long term loans payable
Capital stock issued

TOTAL FUNDS PROVIDED

FUNDS EMPLOYED

Net income
Items not affecting funds:
Provisions for claims and losses on loans
Decrease in deferred revenues
Increase in accrued interest receivable
Increase in accrued interest payable
Other

To operations

Increase in loans receivable

Participation by other lenders repaid

Canada loans repaid

Long term loans payable repaid

Claims paid, net of recoveries

TOTAL FUNDS EMPLOYED

DECREASE IN FUNDS

REPRESENTED BY

Increase in short term loans payable
Less: Increase in cash and short term
deposits

PROVENANCE DES FONDS

Augmentation du revenu reporté
Remboursement de prêts à recevoir
Participation d'autres prêteurs
Obligations du Canada vendues et échues
Emprunts à long terme
Capital-actions émis

TOTAL DE LA PROVENANCE DES FONDS

UTILISATION DES FONDS

Bénéfice net
Sans incidence sur les fonds :
Provisions pour sinistres et pertes sur prêts
Diminution du revenu reporté
Augmentation des intérêts courus à recevoir
Augmentation des intérêts courus à payer
Autres

À l'exploitation

Augmentation des prêts à recevoir

Remboursement de la participation
d'autres prêteurs

Remboursement d'emprunts du Canada

Remboursement d'emprunts à long terme

Règlements de sinistres, nets des recouvrements

TOTAL DES FONDS UTILISÉS

DIMINUTION DES FONDS

REPRÉSENTÉE PAR

Augmentation des emprunts à court terme
Moins : augmentation de l'encaisse et
des dépôts à court terme

1983
(in thousands)

1982
(en milliers de dollars)

\$ 53,609	\$ 63,263
486,257	397,187
49	5,107
16,444	—
735,902	787,844
116,000	115,000
1,408,261	1,368,401
(1,976)	(1,067)
(18,494)	(13,303)
30,528	24,559
52,549	27,536
(15,842)	(14,945)
(8,023)	(34,930)
38,742	(12,150)
890,897	1,159,176
53,900	70,422
71,985	82,266
372,874	229,660
23,631	6,940
1,452,029	1,536,314
\$ 43,768	\$ 167,913
\$ 279,875	\$ 250,868
236,107	82,955
\$ 43,768	\$ 167,913

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1983

1. Export Development Corporation

Export Development Corporation is a Crown corporation wholly owned by Canada and is an Agent of Her Majesty in right of Canada. The Corporation was established on October 1, 1969, by the Export Development Act (The Act), a statute of the Parliament of Canada, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation which commenced operations in 1944.

The Corporation was established for the purposes of facilitating and developing trade between Canada and other countries by means of broad powers, including the power to borrow, to lend and to guarantee loans, to enter into export and foreign investment insurance contracts and to issue guarantees in respect of export transactions.

The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

Loan, insurance and guarantee contracts are normally entered into under the authority of the Board of Directors. Contracts which, in the opinion of the Board of Directors, involve risks for a term or an amount in excess of that which the Corporation would normally undertake, may be entered into under the authority of the Governor in Council where the Minister considers them to be in the national interest. As described in Note 11, the Board of Directors is not accountable for such contracts, its obligation in relation thereto being limited to ensuring that they are administered in a sound manner. Funds required for such contracts are paid to the Corporation by Canada, and funds recovered are remitted to Canada, net of amounts withheld to cover related administrative expenses. Accounts administered for Canada are not reflected in the Corporation's financial statements.

On October 19, 1983, an Act to amend the Export Development Act received Royal Assent. The major amendments increased the statutory limits of the Corporation with respect to authorized capital, maximum borrowing limits, contingent liabilities and outstanding loans and undisbursed commitments. Details of the amendments affecting these financial statements are shown in the appropriate notes.

2. Summary of significant accounting policies

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied, and conform in all material respects with International Accounting Standards. A summary of significant accounting policies follows:

Loan interest earned

Interest is accrued on principal receivable until such time as the Corporation accelerates all payments falling due under a loan agreement or when, in the opinion of management, there is significant doubt as to its collectibility or the loan becomes non-current. Non-current is defined as any rescheduled loan where a significant payment has not been received for one year.

Finance and service charges, which are paid by exporters, are taken into interest earned over the disbursement and repayment periods of a loan.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS DU 31 DÉCEMBRE 1983

1. Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations est une société de la Couronne mandataire de Sa Majesté du chef du Canada. Elle est la propriété exclusive du Canada et a été créée le 1^{er} octobre 1969 par la Loi sur l'expansion des exportations (ci-après désignée « la Loi »), promulguée par le Parlement du Canada, pour succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation qui avait vu le jour en 1944.

La Société a été créée pour faciliter et promouvoir le commerce entre le Canada et l'étranger. Elle possède des pouvoirs étendus, notamment celui d'emprunter, de prêter et de garantir des prêts, de conclure des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et d'assurance-investissement à l'étranger et de fournir des garanties pour les opérations d'exportation.

La Société n'est pas assujettie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

Les contrats de prêts, d'assurances et de garanties sont normalement autorisés par le Conseil d'administration. Les contrats qui, de l'avis du Conseil d'administration, comportent des risques pour une période et un montant dépassant ce à quoi la Société s'engagerait normalement peuvent être autorisés par le gouverneur en conseil, si le ministre les considère dans l'intérêt national. Comme le précise la note 11, le Conseil d'administration n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne ces contrats. Son obligation se limite à veiller à ce qu'ils soient bien administrés. Les fonds requis dans leur cas sont versés par le Canada à la Société et les fonds recouvrés sont remis au Canada, déduction faite des montants retenus pour couvrir les frais d'administration connexes. Les comptes administrés pour le Canada ne sont pas présentés dans les états financiers de la Société.

Le 19 octobre 1983, la Loi modifiant la Loi sur l'expansion des exportations a reçu la sanction royale. Les principales modifications portent sur l'augmentation des limites statutaires de la Société, notamment en ce qui concerne le capital autorisé, la capacité d'emprunt, le passif éventuel, les prêts en cours et les engagements non versés. Les détails de ces modifications ayant une incidence sur les états financiers se trouvent dans les notes appropriées.

2. Résumé des principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de façon uniforme, et tous leurs points essentiels respectent les normes comptables internationales. On trouvera, ci-après, un résumé des principales conventions comptables.

Revenu d'intérêt sur les prêts

Les intérêts s'accumulent sur le capital à recevoir, jusqu'à ce que la Société accélère tous les paiements dus aux termes d'une convention de prêt ou lorsque, de l'avis de la direction, le recouvrement du prêt présente de sérieux doutes ou que le prêt est en souffrance. Par prêt en souffrance, on entend tout prêt rééchelonné pour lequel un versement important n'a pas été reçu pendant un an.

Les frais de financement et de service, à la charge des exportateurs, sont comptabilisés au revenu d'intérêt pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts.

Loan fees earned

Administration fees are taken into income as earned over the disbursement and repayment periods of a loan, and standby fees are taken into income over the disbursement period.

Exposure fees, which are paid by exporters, are taken into income over the disbursement and repayment periods of a loan.

Investment interest earned

Investment interest earned is prorated between loans and guarantees and insurance and guarantees on the basis of average funds invested.

Interest expense

Interest expense includes the amortization of debt discount and other expenses, which is charged over the life of the debt on a straight-line basis.

Allowance for losses on loans receivable

The allowance for losses on loans is based on a review of collectibility of all outstanding loans to sovereign and commercial borrowers. In respect of this review, the Corporation recognizes that the future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are subject to varying degrees of uncertainties and pressures. Accordingly, delays in the repayment of principal and interest may well occur from time to time.

In the case of loans made to or guaranteed by sovereign borrowers, that is the governments of countries or their agencies, payment delays are not necessarily indicative of a future loss requiring allowance. Sovereign entities and their international financial obligations do not have commercial mortality, and the international system does not allow the unilateral denial of a sovereign obligation. Furthermore, the international system provides several mechanisms and institutions through which countries facing payment difficulties can effect remedial measures in agreement with their creditors. Therefore, except in the rare instance of a write-off of asset value agreed to by creditors, the ultimate collectibility of a sovereign obligation, and thus its asset value, is not, in the opinion of management, subject to question although delays may have to be accepted.

It is the policy of the Corporation to set aside from income, in addition to any specific provisions made as a result of the review of the outstanding loans, an amount sufficient to maintain an accumulated non-specific allowance proportionate to the total in principal and interest receivable for which no specific provision has been made.

Insurance premiums

On global export insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export insurance policies are taken into income using methods which generally reflect the exposures over the terms of the policies. Foreign investment insurance premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, except that the premium in the first year is taken into income in its entirety when received.

Honoraires sur les prêts

Les frais d'administration sont inscrits au revenu durant les périodes de versement et de remboursement des prêts, et les commissions d'engagement sont inscrites au revenu durant la période de versement.

Les commissions d'encours, à la charge des exportateurs, sont comptabilisées pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts.

Revenu d'intérêt sur placements

Les intérêts gagnés sur les placements sont répartis entre les prêts et les garanties ainsi qu'entre les assurances et les garanties, au prorata de la moyenne des fonds placés.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt comprennent l'amortissement linéaire, sur la durée de la dette, de l'escompte à la souscription et des frais d'émission.

Provision pour pertes sur prêts

La provision pour pertes sur prêts est établie en fonction de la valeur de recouvrement de tous les prêts à percevoir auprès de débiteurs publics et commerciaux. À cet égard, la Société n'ignore pas que les perspectives économiques et politiques de certains pays débiteurs sont influencées par diverses pressions et incertitudes. Il s'ensuit donc parfois des retards dans les remboursements de capital et d'intérêt.

Dans le cas des prêts consentis à des entités souveraines ou garanties par celles-ci, c'est-à-dire des gouvernements ou leurs organismes, les arriérés de paiements ne représentent pas nécessairement des pertes éventuelles pour lesquelles il faut créer une provision. Les entités souveraines et leurs obligations financières internationales ne s'éteignent pas du point de vue financier et le système international ne tolère pas la renonciation unilatérale à une obligation souveraine. Par ailleurs, le système international prévoit plusieurs mécanismes et institutions auxquels les pays en difficulté financière peuvent avoir recours pour établir d'autres modalités de remboursement avec leurs créanciers. Donc, sauf dans de rares cas où l'on convient de radier la valeur active établie par les créanciers, la direction est d'avis que la perception ultime d'une obligation souveraine et, partant, de sa valeur active, ne pose aucun problème, même s'il faut entrevoir des retards.

À même ses bénéfices, et en plus des provisions particulières faites après étude des prêts en cours, la Société constitue une provision pour divers montants dont la somme est proportionnelle au capital et aux intérêts des prêts à recevoir pour lesquels aucune provision particulière n'a été faite.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices globales d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu selon des méthodes qui reflètent généralement la part des risques assumés pendant la durée des polices. Les primes d'assurance-investissement à l'étranger sont comptabilisées au revenu et réparties également sur la durée de la couverture, à l'exception de la prime de la première année qui est comptabilisée intégralement au revenu dès sa réception.

Allowance for claims on insurance and guarantees

The Corporation provides for claims based on claims experience augmented, if necessary, by a specific provision based on a review of contingent liabilities. Claims payments are recorded at estimated recoverable values and included with other assets. Subsequent net gains or losses on recovery are credited or charged to the allowance.

Translation of foreign currency

The Corporation hedges its assets and liabilities denominated in foreign currencies on a total portfolio basis. Any net exposure to future changes in foreign exchange rates is due to short term timing differences in cash flows. It is the Corporation's policy to manage assets and liabilities denominated in foreign currencies in such a way as to minimize this net exposure. Accordingly, assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year. Gains and losses resulting from the translation of foreign currency balances and transactions are reported with investment interest earned.

3. Loans receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders, are at interest rates established in competition with similar export credit agencies in other countries and are generally below commercial rates. These loans mature as follows:

Overdue	En souffrance		
1983	1983		
1984	1984		
1985	1985		
1986	1986		
1987	1987		
1988	1988		
1989 to 1993	1989 à 1993		
1994 and thereafter	1994 et subséquemment		
Total	Total		
Commercial loans included above	Prêts commerciaux inclus ci-dessus		
Overdue interest	Intérêts en souffrance		

The application of the Corporation's accounting policy for loan interest earned, as described in Note 2, has resulted in the non-recognition of \$2,619 thousand (1982 - \$1,742 thousand) in loan interest earned for the year ended December 31, 1983.

In order to facilitate the collectibility of some loans or portions of loans, the Corporation has rescheduled principal and interest payments due in the current year in the following amounts:

Provision pour sinistres sur assurances et garanties

La Société constitue une provision qui tient compte des sinistres subis antérieurement, provision à laquelle peut venir se greffer une provision spéciale, après étude du passif éventuel. Les indemnités payées sont comptabilisées aux valeurs de récupération estimatives et incorporées aux autres éléments d'actif. Les gains ou pertes nets qui en découlent subséquemment sont portés au crédit ou au débit de la provision.

Conversion des devises

La Société couvre ses éléments d'actif et de passif en devises sur l'ensemble de son portefeuille. Les risques nets associés à des fluctuations des taux de change sont attribuables à des décalages de trésorerie à court terme. La Société gère ses éléments d'actif et de passif en devises de façon à minimiser ces risques nets. Il s'ensuit que les éléments d'actif et de passif en devises sont convertis en dollars canadiens, aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux de change moyens mensuels en vigueur pendant l'exercice. Les gains et les pertes découlant de la conversion des soldes et des opérations en devises étrangères sont portés au revenu d'intérêt sur placements.

3. Prêts à recevoir

Les prêts à recevoir des débiteurs publics et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, sont consentis à des taux d'intérêt compétitifs par rapport à ceux que pratiquent des organismes de crédits à l'exportation semblables dans d'autres pays et sont généralement inférieurs aux taux commerciaux. Les échéances de ces prêts se présentent comme suit :

December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1983 (en milliers de dollars)
\$ 79,939	\$ 40,99
—	483,20
571,419	542,50
606,429	546,51
597,504	520,53
574,161	486,90
580,920	474,90
1,738,283	1,289,60
302,082	173,17
\$5,050,737	\$4,558,50
\$1,467,571	\$1,252,70
\$ 61,011	\$ 25,70

Par suite de l'application des conventions comptables de la Société relativement au revenu d'intérêt sur les prêts, telles que décrites dans la note 2, \$2,619 milles (1982 - \$1,742 milles) n'ont pas été comptabilisés à ce chapitre pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983.

En vue de faciliter le recouvrement de certains prêts ou parties de prêts, la Société a rééchelonné les paiements de capital et d'intérêt venant à échéance durant l'exercice en cours comme suit :

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
during the year	Pendant l'exercice		
Sovereign – Principal	Public – Capital	\$ 39,487	\$ 19,190
– Interest	– Intérêts	18,331	8,834
		\$ 57,818	\$ 28,024
Balance of rescheduled loans outstanding	Solde des prêts rééchelonnés en cours		
Sovereign	Public	\$ 205,515	\$ 160,820
Commercial	Commercial	9,805	15,620
		\$ 215,320	\$ 176,440
Amounts overdue	Montants en souffrance	\$ 5,764	\$ 3,509

Long term loans payable

Long term loans payable are as follows:

4. Emprunts à long terme

La situation des emprunts à long terme est la suivante :

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
Canada loans	Emprunts du Canada		
Interest rates from 5.50% to 9.25%	Taux d'intérêt allant de 5.50 % à 9.25 %		
(1982 – 5.50% to 9.50%)	(1982 – 5.50 % à 9.50 %)	\$ 376,353	\$ 448,105
Commercial loans	Emprunts commerciaux		
Interest rates from 5.38% to 16.88%	Taux d'intérêt allant de 5.38 % à 16.88 %		
(1982 – 6.00% to 16.88%)	(1982 – 6.00 % à 16.88 %)	3,272,246	2,885,192
		\$3,648,599	\$3,333,297

These loans mature as follows:

Les échéances de ces emprunts se présentent comme suit :

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
1983	1983	\$ —	\$ 397,990
1984	1984	733,687	771,574
1985	1985	470,901	467,275
1986	1986	427,828	424,834
1987	1987	822,711	813,679
1988	1988	1,047,971	419,840
1989 to 1993	1989 à 1993	145,501	38,105
Total	Total	\$3,648,599	\$3,333,297

Capital

Under The Act, as amended, authorized capital has been increased to \$1.5 billion (1982 – \$1 billion) divided into 15 million shares (1982 – 10 million shares) with a par value of \$100 each. Also, the contributed capital of \$25 million has been designated share capital and, accordingly, new shares have been issued. The number of shares issued and fully paid is as follows:

5. Capital

En vertu de la Loi modifiée, le capital autorisé a été porté à \$1,5 milliard (1982 – \$1 milliard) divisé en 15 millions d'actions (1982 – 10 millions d'actions) d'une valeur nominale de \$100 chacune. Par ailleurs, le capital d'apport de \$25 millions a été désigné capital-actions et, par conséquent, de nouvelles actions ont été émises. La ventilation des actions émises et entièrement libérées est la suivante :

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers d'actions)
Beginning of year	Début de l'exercice	4,400	3,250
Issued	Émises	1,410	1,150
End of year	Fin de l'exercice	5,810	4,400

6. Statutory limits, commitments and contingent liabilities

The Act, as amended, allows the Corporation to have outstanding loans and commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$15 billion (1982 – \$10 billion). The position against this limit is as follows:

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1983 (en milliers de dollars)
Loans receivable, net of participation	Prêts à recevoir, moins la participation	\$5,050,737	\$4,558,50
Undisbursed commitments on signed loan agreements, net of participation without recourse, most of which were signed between December, 1975 and December, 1983 at face rates from 7.80% to 14.10% (1982 – between December, 1975 and December, 1982 at face rates from 8.38% to 14.10%)	Engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées, moins la participation sans recours, dont la majorité ont été signées entre décembre 1975 et décembre 1983 à des taux nominaux de 7.80 % à 14.10 % (1982 – entre décembre 1975 et décembre 1982 à des taux nominaux de 8.38 % à 14.10 %)	3,067,185	3,307,95
Participation by other lenders with recourse in loans receivable	Participation d'autres prêteurs avec recours sur les prêts à recevoir	5,424	20,85
Less: amounts not subject to statutory limit	Moins : montants non assujettis aux limites statutaires	86,990	133,59
		\$8,036,356	\$7,753,72
Contingent liabilities included above	Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	\$ 5,424	\$ 20,85

It is anticipated that undisbursed commitments under signed loan agreements will be disbursed as delivery of goods and services or progress on projects is achieved, the average period of disbursement being typically three years. The Corporation expects to fund these commitments near the time of disbursement by issuing a combination of debt instruments in world capital markets at commercial rates of interest and capital stock, while generally attempting to match debt maturities and currencies with those of its average export loans. Owing to fluctuations in interest rates and other factors beyond its control, the Corporation is not always able to fund its undisbursed loan commitments at interest rates which would result in a profit.

The Act, as amended, also specifies that the Corporation can incur liabilities under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program up to a maximum of \$15 billion (1982 – \$10 billion). The position against this limit is as follows:

6. Limites statutaires, engagements et passif éventuel

Aux termes de la Loi modifiée, la Société peut avoir des prêts en cours et des engagements avec des emprunteurs étrangers jusqu'à concurrence de \$15 milliards (1982 – \$10 milliards). La situation se présente comme suit :

Les engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées seront normalement versés au fur et à mesure de la livraison des biens, de la prestation des services ou de la progression des projets, la période de versement étant généralement de trois ans. La Société compte financer ces engagements peu avant les versements en émettant des titres de créance sur les marchés financiers internationaux, à des taux d'intérêt commerciaux, et en augmentant le capital-actions, tout en s'efforçant d'apparier les échéances et les devises avec celles de la moyenne de ses prêts à l'exportation. En raison des fluctuations des taux d'intérêt et d'autres facteurs indépendants de sa volonté, la Société n'est pas toujours en mesure de financer ses engagements de prêts non déboursés à des taux d'intérêt pouvant se traduire par un profit.

La Loi modifiée prévoit également que la responsabilité de la Société en vertu des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties émises dans le cadre du programme des prêts ne peut jamais dépasser \$15 milliards (1982 – \$10 milliards). Cette responsabilité se présente comme suit :

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1983 (en milliers de dollars)
Insurance and related guarantees	Assurances et garanties afférentes	\$2,262,129	\$1,747,97
Loan guarantees – disbursed	Garanties sur prêts – versés	180,827	180,06
– undisbursed	– non versés	5,676	-
		\$2,448,632	\$1,928,03
Contingent liabilities included above	Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	\$1,865,717	\$1,474,96

Act, as amended, has also redefined the borrowing limit of Corporation as an amount equal to ten times the aggregate of paid-in capital of the Corporation from time to time and its undistributed earnings, if any, determined in accordance with the most recent audited financial statements. As at December 31, 1983, this formula produced a limit of \$7,671 million, based upon capital at December 31, 1983 and retained earnings at December 31, 1982, against which borrowings amounted to \$4,887 million.

Short term deposits and loans payable

In respect to short term deposits and loans payable, activity is as follows:

	daily average	Dépôts
Short term deposits	high	à court terme
	low	
Short term loans payable	daily average	Emprunts
	high	à court terme
	low	

Corporation also had lines of credit and overdraft facilities aggregating \$1,400 million at December 31, 1983 (1982 - \$860 million).

Foreign currency balances

Corporation has substantial assets and liabilities in US dollars. Canadian dollar equivalent is as follows:

	Actif
Assets	Passif
Liabilities	Passif net
Forward exchange contracts	Moins : contrats de change à terme
Exposure	Situation nette
Of exchange US \$1.00	Taux de change pour \$1.00 É.-U.

Aux termes de la Loi modifiée, la capacité d'emprunt de la Société a été redéfinie et correspond à un montant égal à dix fois le total du capital versé de la Société, de temps en temps, et des bénéfices non répartis, s'il y en a, établis selon ses états financiers vérifiés les plus récents. Au 31 décembre 1983, la limite d'emprunt était de \$7,671 millions sur la base du capital au 31 décembre 1983 et des bénéfices non répartis au 31 décembre 1982, et les emprunts s'élevaient à \$4,887 millions.

7. Dépôts et emprunts à court terme

Le mouvement des dépôts et des emprunts à court terme se présente comme suit :

	Year Ended December 31 1983 (in thousands)	Exercice terminé le 31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
Short term deposits	\$ 708,900	\$ 453,500
	1,077,300	781,500
	356,100	136,400
Short term loans payable	\$1,004,800	\$ 866,300
	1,449,100	1,231,600
	636,000	510,500

La Société disposait également de lignes de crédit et de facilités de découvert totalisant \$1,400 million au 31 décembre 1983 (1982 - \$860 millions).

8. Soldes en devises étrangères

La Société possède un actif et un passif considérables en dollars américains. L'équivalent en dollars canadiens s'établit comme suit :

	December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
Assets	\$3,993,852	\$3,127,909
Liabilities	4,077,494	3,204,500
Liabilities	83,642	76,591
Forward exchange contracts	48,770	32,843
Exposure	\$ 34,872	\$ 43,748
Of exchange US \$1.00	\$ 1.2444	\$ 1.2288

9. Related party transactions

Related party transactions with Canada are summarized as follows:

9. Opérations entre apparentés

Les transactions entre apparentés avec le Canada sont résumées comme suit :

		Year Ended December 31 1983 (in thousands)	Exercice terminé le 31 décembre 1983 (en milliers de dollars)
Income and expense items	Postes de revenus et de dépenses		
Interest expense	Dépenses d'intérêt	\$ 33,187	\$ 38,027
Less: administrative expenses recovered	Moins : recouvrement des frais d'administration	2,834	2,757
interest earned	revenu d'intérêt	2,269	2,865
		\$ 28,084	\$ 32,405
		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1983 (en milliers de dollars)
Amounts due to (due from) Canada	Montants dus au (à recevoir du) Canada		
Canada bonds, bearing interest at rates from 9.50% to 9.75% (1982 - 8.00% to 9.75%) maturing 1984 through 1994	Obligations du Canada portant intérêt de 9.50 % à 9.75 % (1982 - 8.00 % à 9.75 %) et venant à échéance de 1984 à 1994	\$ (10,053)	\$ (26,197)
Accrued interest receivable	Intérêts courus à recevoir	(226)	(484)
Accounts administered for Canada (note 11)	Comptes administrés pour le Canada (note 11)	28,395	12,705
Long term loans payable	Emprunts à long terme	376,353	448,105
Accrued interest payable	Intérêts courus à payer	10,958	12,765
Unused parliamentary appropriation	Crédit parlementaire non utilisé	39,000	31,000
Other liabilities	Autres éléments de passif	9,136	14,075
		\$ 453,563	\$ 491,965

The Government of Canada, pursuant to annual Parliamentary appropriations, has provided the Corporation with funds to cover operating losses, if any. To date, no such funds have been required and the 1983 appropriation will be returned to the Consolidated Revenue Fund.

The Corporation also enters into transactions with other Crown Corporations in the normal course of business.

10. Segmented information

Loans and insurance are the Corporation's significant industrial segments.

Loans and guarantees and insurance and guarantees on the Statement of Income and Retained Earnings reflect income from operations of the two segments before deduction of administrative expenses.

The geographic distribution of outstanding loans, net of participation by other lenders, is as follows:

Chaque année, le gouvernement du Canada accorde des crédits parlementaires à la Société afin que celle-ci puisse couvrir ses pertes d'exploitation éventuelles. Ces crédits n'ont pas été utilisés jusqu'à présent et celui de 1983 sera retourné au Fonds du revenu consolidé.

La Société conclut également des opérations avec d'autres sociétés de la Couronne, dans le cours normal de ses activités.

10. Information sectorielle

La Société a deux secteurs industriels dominants : les prêts et les assurances.

Les revenus d'exploitation relatifs à ces deux catégories sont calculés avant déduction des frais d'administration et compris dans l'État des résultats et des bénéfices non répartis, aux postes « prêts et garanties » et « assurances et garanties ».

La répartition géographique des prêts à recevoir, à l'exclusion de la participation d'autres prêteurs, est la suivante :

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
ca and Middle East	Afrique et Moyen-Orient	\$1,309,482	\$1,152,270
and Pacific	Asie et Pacifique	725,960	642,813
ope	Europe	1,246,583	1,246,848
ico and Central America	Mexique et Amérique centrale	370,954	319,879
A. and Caribbean	États-Unis et Antilles	628,678	609,092
th America	Amérique du Sud	769,080	587,604
		\$5,050,737	\$4,558,506

assets of the Corporation are predominantly identifiable with loans and guarantees program.

n interest and fees earned outside Canada for the year ended ember 31, 1983 was \$461 million (1982 – \$407 million).

urance premiums and fees are earned in Canada.

Les éléments d'actif de la Société proviennent surtout du programme des prêts et garanties.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1983, les revenus provenant des intérêts sur prêts et des honoraires gagnés hors du Canada s'élèvent à \$461 millions (1982 – \$407 millions).

Les revenus provenant des primes d'assurance et des honoraires sont gagnés au Canada.

Accounts administered for Canada

Pursuant to The Act as amended, and as described in note 1, the Corporation administers for Canada certain loans and insurance programs entered into under the authority of the Governor in Council for which the Board of Directors is not accountable other than as fiduciary agent for the administration of the contracts.

The summarized financial information set out below has been provided for purposes of accountability to Parliament and is consolidated annually, as at March 31, with the financial statements of the Government of Canada which are reported upon separately by the Auditor General of Canada. This financial information has been prepared in accordance with the accounting policies set out in note 2, except that no allowance has been made for losses on loans receivable and, consistent with the stated accounting policies of the Government of Canada, no allowance has been made for claims on insurance and guarantees.

Loans receivable, which are recorded at amounts disbursed net of repayments, include some loans where the interest rates were significantly below commercial rates at the time the contract was entered into.

11. Comptes administrés pour le Canada

- a) Aux termes de la Loi modifiée et tel que décrit à la note 1, la Société administre pour le Canada certains programmes de prêts et d'assurances autorisés par le gouverneur en conseil, pour lesquels le Conseil d'administration n'est pas responsable si ce n'est à titre de fiduciaire pour l'administration des contrats.

Les renseignements financiers résumés ci-dessous ont été présentés au Parlement, dans le cadre des responsabilités de la Société, et sont intégrés chaque année, au 31 mars, dans les états financiers du gouvernement du Canada, qui font l'objet d'un rapport distinct du vérificateur général du Canada. Ces renseignements ont été préparés selon les conventions comptables énoncées à la note 2, mais aucune provision n'a été prévue pour les pertes sur les prêts à recevoir et, conformément aux pratiques comptables établies par le gouvernement du Canada, aucune provision n'a été prévue pour les demandes d'indemnisation sur assurances et garanties.

Les prêts à recevoir, comptabilisés selon les montants versés nets des remboursements, comprennent certains prêts dont les taux d'intérêt étaient considérablement inférieurs aux taux commerciaux en vigueur au moment de la signature des contrats.

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
ETS	ACTIF		
as receivable (note 11 (b))	Prêts à recevoir (note 11 b)		
incipal	Capital	\$ 865,002	\$ 742,618
participation by other lenders	Moins : participation d'autres prêteurs	30,185	31,452
		834,817	711,166
ued interest and fees	Intérêts et honoraires courus	46,337	39,475
er receivables	Autres créances	1,695	5,001
from the Corporation (note 9)	À recevoir de la Société (note 9)	28,395	12,705
		911,244	768,347
ILITIES	PASSIF		
rrred revenues	Revenu reporté	10,915	15,342
ASSETS	ACTIF NET	\$ 900,329	\$ 753,005

These net assets were funded by Canada as follows:

L'actif net a été financé par le Canada comme suit :

		Year Ended December 31 1983 (in thousands)	Exercice terminé le 31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
Funds provided by Canada less repayments of principal and interest, net of participation	Fonds provenant du Canada, moins les remboursements de capital et d'intérêt, nets de la participation	\$ 51,938	\$ (24,153)
Loans interest, fees, insurance and guarantee premiums earned	Intérêts gagnés sur prêts, honoraires, primes d'assurance et de garanties	81,130	71,651
Claims paid, net of recoveries	Règlements de sinistres, nets des recouvrements	(3,456)	(140)
Administrative expenses	Frais d'administration	(2,834)	(2,757)
Increase in payables to Canada	Augmentation des sommes à payer au Canada	20,546	22,566
		147,324	67,167
Net Assets Funded by Canada	Actif net financé par le Canada		
Beginning of year	Début de l'exercice	753,005	685,838
End of year	Fin de l'exercice	\$ 900,329	\$ 753,005

(b) Canada account loans receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders, mature as follows:

(b) Compte du Canada – Prêts à recevoir

Les prêts à recevoir des débiteurs publics et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, viennent à échéance comme suit :

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
Overdue	En souffrance	\$ 49,835	\$ 24,166
1983	1983	—	51,912
1984	1984	62,215	66,075
1985	1985	68,359	64,272
1986	1986	71,229	67,401
1987	1987	70,103	69,592
1988	1988	61,829	60,351
1989 to 1993	1989 à 1993	253,642	117,340
1994 and thereafter	1994 et subséquemment	197,605	190,056
Total	Total	\$ 834,817	\$ 711,166
Commercial loans included above	Prêts commerciaux inclus ci-dessus	\$ 78,743	\$ 84,810
Overdue interest	Intérêts en souffrance	\$ 32,601	\$ 25,026

In order to facilitate the collectibility of some loans or portions of loans, agreements have been concluded with the approval of the Governor in Council to reschedule principal and interest payments due in the current year in the following amounts:

En vue de faciliter le recouvrement de certains prêts ou parties de prêts, des accords ont été conclus avec l'approbation du gouverneur en conseil pour rééchelonner les paiements de capital et d'intérêt venant à échéance durant l'exercice en cours comme suit :

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
During the year	Pendant l'exercice		
Sovereign – Principal	Public – Capital	\$ 5,481	\$ 14,817
– Interest	– Intérêts	2,673	12,648
		\$ 8,154	\$ 27,465
Balance of rescheduled loans outstanding	Solde des prêts rééchelonnés en cours		
Sovereign	Public	\$ 43,713	\$ 37,380
Amounts overdue	Montants en souffrance	\$ 2,673	\$ 407

Canada account statutory limits, commitments and contingent liabilities

The Act, as amended, allows the Accounts administered for Canada to have outstanding loans and commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$6 billion (1982 – \$2.5 billion). The position against this limit is as follows:

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
Loans receivable, net of participation	Prêts à recevoir, moins la participation	\$ 834,817	\$ 711,166
Unsubscribed commitments on signed loan agreements, net of participation without recourse	Engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées, moins la participation sans recours	529,000	696,190
Participation by other lenders with recourse in loans receivable	Participation d'autres prêteurs avec recours sur les prêts à recevoir	30,185	31,452
Amounts not subject to statutory limit	Moins : montants non assujettis aux limites statutaires	3,109	4,145
		\$1,390,893	\$1,434,663
Contingent liabilities included above	Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	\$ 30,185	\$ 31,452

The Act, as amended, also specifies that the Accounts administered for Canada can incur liabilities under contracts of insurance, and guarantees and guarantees pertaining to the lending program up to a maximum of \$7 billion (1982 – \$3.5 billion). The position against this limit is as follows:

(c) Compte du Canada – Limites statutaires, engagements et passif éventuel

Aux termes de la Loi modifiée, les prêts et les engagements en cours avec des emprunteurs étrangers ne peuvent excéder \$6 milliards (1982 – \$2,5 milliards) sur les comptes administrés pour le Canada. La situation est la suivante :

		December 31 1983 (in thousands)	31 décembre 1982 (en milliers de dollars)
Insurance and related guarantees	Assurances et garanties afférentes	\$ 417,418	\$ 449,250
Guarantees – disbursed	Garanties sur prêts – versés	6,831	11,013
		\$ 424,249	\$ 460,263
Contingent liabilities included above	Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	\$ 360,461	\$ 403,588

La Loi modifiée prévoit également que la responsabilité engagée sur les comptes administrés pour le Canada en vertu des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties émises dans le cadre du programme des prêts ne peut jamais dépasser \$7 milliards (1982 – \$3,5 milliards). La situation est la suivante :

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

Head Office

110 O'Connor Street, Ottawa, Ontario

Mailing address:

Box 655, Ottawa, Ontario K1P 5T9

Tel.: (613) 237-2570

Cable: EXCREDCORP

Telex: 053-4136

Facsimile: (613) 237-2690

Rapidfax: (613) 563-9738

Western region

Assistant Vice-President, Western Region

Export Development Corporation

Suite 1030, One Bentall Centre

505 Burrard Street

Vancouver, British Columbia V7X 1M5

Tel.: (604) 688-8658

Telex: 04-54223

Facsimile: (604) 688-3710

Ontario region

Assistant Vice-President, Ontario Region

Export Development Corporation

Suite 810

National Bank Building

P.O. Box 810

150 York Street

Toronto, Ontario M5H 3S5

Tel.: (416) 364-0135

Telex: 06-22166

Facsimile: (416) 862-1267

Quebec region

Assistant Vice-President, Quebec Region

Export Development Corporation

Suite 2724, 800 Victoria Square

P.O. Box 124

Tour de la Bourse Postal Station

Montreal, Quebec H4Z 1C3

Tel.: (514) 878-1881

Telex: 05-25618

Facsimile: (514) 878-9891

Atlantic region

Manager, Atlantic Region

Export Development Corporation

Suite 1401

Toronto-Dominion Bank Building

1791 Barrington Street

Halifax, Nova Scotia B3J 3L1

Tel.: (902) 429-0426

Telex: 019-21502

SOCIÉTÉ POUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS

Siège social

110, rue O'Connor, Ottawa (Ontario)

Adresse postale :

C.P. 655, Ottawa (Ontario) K1P 5T9

Tél. : (613) 237-2570

Câble : EXCREDCORP

Télex : 053-4136

Télécopieur : (613) 237-2690

Rapidfax : (613) 563-9738

Région de l'Ouest

Vice-président adjoint de la région de l'Ouest

Société pour l'expansion des exportations

One Bentall Centre, bureau 1030

505, rue Burrard

Vancouver (Colombie-Britannique) V7X 1M5

Tél. : (604) 688-8658

Télex : 04-54223

Télécopieur : (604) 688-3710

Région de l'Ontario

Vice-président adjoint de la région de l'Ontario

Société pour l'expansion des exportations

National Bank Building, bureau 810

C.P. 810

150, rue York

Toronto (Ontario) M5H 3S5

Tél. : (416) 364-0135

Télex : 06-22166

Télécopieur : (416) 862-1267

Région du Québec

Vice-président adjoint de la région du Québec

Société pour l'expansion des exportations

800, Place Victoria, bureau 2724

C.P. 124

Tour de la Bourse

Montréal (Québec) H4Z 1C3

Tél. : (514) 878-1881

Télex : 05-25618

Télécopieur : (514) 878-9891

Région de l'Atlantique

Directeur de la région de l'Atlantique

Société pour l'expansion des exportations

Toronto-Dominion Bank Building, bureau 1401

1791, rue Barrington

Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3L1

Tél. : (902) 429-0426

Télex : 019-21502

1983 Annual Report as well as other information material on F110
may be obtained from any of the addresses listed on the
the page

*Pour se procurer le Rapport annuel de 1983 ou les autres publications de
la SEE, il suffit d'en faire la demande à l'un des bureaux dont l'adresse
figure ci-contre.*

**Export
Development
Corporation**

**Annual Report
1984**



CAI
TI 86
-A56



Table of Contents

Letter of Transmittal	2
Corporate Purpose, Objectives and Services	3
Board of Directors and Executive Management	4
Officers of the Corporation	5
Report of the President	6
Financial Highlights 1980-1984	14
Operational Highlights 1980-1984	18
Responsibility for Financial Statements	20
Auditor's Report	21
Financial Statements	22
Financing - Volumes - 1980-1984	35
Financing - Operational Statistics - 1982-1984	36
Financing - by Amount - 1984	37
Financing - by Country - 1984	38
Financing - by Geographic Area - 1984	44
Financing - by Industrial Sector - 1984	45
Financing - by Province - 1984	46
Financing - Lines of Credit and Protocols - 1984	47
Financing - Guarantees - Confirmed Lines of Credit - 1961-1984	48
Insurance - Volumes - 1980-1984	51
Insurance - Operational Statistics - 1982-1984	52
Insurance - by Amount - 1984	53
Insurance - by Country - 1984	54
Insurance - by Geographic Area - 1984	55
Insurance - by Industrial Sector - 1984	56
Insurance - by Province - 1984	58
Insurance - Claims and Recoveries - 1980-1984	59
Offices of the Corporation	60

Letter of Transmittal



Export Development Corporation

151 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address:
Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

Office of the
Chairman of the Board
and President

Société pour l'expansion des exportations

151, rue O'Connor, Ottawa
Adresse postale:
C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

Cabinet du
Président du Conseil
et Président

March 8, 1985

The Right Honourable Joe Clark, P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs
Ottawa, Canada

The Honourable James Francis Kelleher, P.C., M.P.
Minister for International Trade
Ottawa, Canada

The Honourable Robert R. de Cotret, P.C., M.P.
President of the Treasury Board
Ottawa, Canada

Dear Ministers:

I take pleasure in presenting herewith, as required by the Financial Administration Act, the Annual Report of the Export Development Corporation for the year ended December 31, 1984.

It includes my own report as Chief Executive Officer, the financial statements of the Corporation and the report of the Auditor General of Canada on his examination of the accounts and financial statements of the Corporation.

Yours sincerely,

Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President

Corporate Purpose, Objectives and Services

The Export Development Corporation (EDC) is a Canadian Crown corporation wholly-owned by Canada, whose purpose or goal is to facilitate and develop Canada's export trade within the framework of the Export Development Act. EDC is an agent of Her Majesty in right of Canada.

The Corporation was established on October 1, 1969, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation, which had commenced operations in 1944.

EDC pursues its purpose by providing insurance, guarantee, and financing facilities which, combined with advice and the organization of financial service packages, foster the ability of firms selling Canadian goods and services to compete effectively abroad. It strives within its financial capacity to provide services that are internationally competitive so that, in the context of requirements for specific transactions, firms which are competitive in terms of price, quality, delivery, and service also are effectively competitive in terms of the availability of financial services.

Through its services and activities, EDC seeks to enhance the economic benefits of exports and to further the interests of Canada by assisting in improving Canada's balance of payments, by optimizing the Canadian content of exports, and by complementing government trade policy. This recognizes that EDC's purpose derives from the national objective of developing and maintaining an economically sound international trading position for Canada.

The Corporation encourages maximum private sector involvement in the provision of services to exporters, consistent with the requirements of international competition. As well, it conducts its affairs in accordance with commercial principles and disciplines seeking, in the long term, to generate sufficient revenues to at least cover all costs and preserve the invested capital.

At present the Corporation offers the following services:

Financing

- Loans
- Multiple disbursement agreements
- Lines of credit
- Note purchase agreements
- Simplified note purchases
- Forfaiting
- Specialized credits

Insurance

- Global comprehensive insurance
- Global political insurance
- Selective political insurance
- Specific transaction insurance
- Loan pre-disbursement insurance
- Foreign investment insurance
- Performance security insurance
- Bid bond insurance
- Consortium insurance
- Surety bond insurance

Guarantees

- Specific transaction guarantees
- Performance security guarantees
- Bid bond guarantees
- Loan guarantees

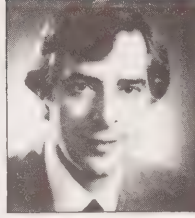
Board of Directors*



Sylvain Cloutier
Chairman of the Board
& President
Export Development
Corporation
Ottawa, Ontario



J.A. Armstrong
Retired Chairman of
the Board & Chief
Executive Officer
Imperial Oil Limited
Toronto, Ontario



P. Berthiaume
President
Le Groupe BST Inc. et
la Société d'automation
TECNEX (1983) Ltée
Verdun, Quebec



G.K. Bouey
Governor of the
Bank of Canada
Ottawa, Ontario



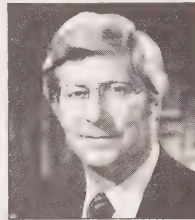
J.L. Bragg
President
Oxford Frozen Foods Ltd.
Oxford, Nova Scotia



M.Y. Catley-Carlson
President
Canadian International
Development Agency
Hull, Quebec



M.A. Cohen
Deputy Minister of
Finance
Department of Finance
Ottawa, Ontario



P. Goyette
President & Chief
Executive Officer
The Montreal City and
District Savings Bank
Montreal, Quebec



M.D. MacDonald
Partner
Messrs. Parlee,
Irving, Henning,
Mustard & Rodney
Edmonton, Alberta



R.L. Pace
President
The Pace Group Ltd.
Halifax, Nova Scotia



R.L. Richardson
Deputy Minister for
International Trade
Department of External
Affairs
Ottawa, Ontario



W.J. Riva
Chairman of the
Board
B.C. Resources
Investment Corporation
Vancouver, B.C.



A.K. Stuart
Chairman of the Board
& Chief Executive Officer
The Electrolyser
Corporation Limited
Toronto, Ontario



W.R. Teschke
Deputy Minister
Department of
Regional Industrial
Expansion
Ottawa, Ontario

*Members of the
Audit Committee
†Vice-Chairman of the Board

Executive Management*



Sylvain Cloutier
Chairman of the Board
& President



J.J.R. Arès
Senior Vice-President
Corporate Affairs



M.D.J. Bakker
Senior Vice-President
Export Financing



B.A. Culham
Senior Vice-President
Finance & Treasurer



B.R. King
Senior Vice-President
Export Insurance



E.G. Law
Vice-President
Human Resources
& Administration



G. Ross
Vice-President
Legal Services
& Secretary

* as at March 1, 1985

Officers of the Corporation*

Sylvain Cloutier
Chairman & President

M.D.J. Bakker
Senior Vice-President
Export Financing

B.R. King
Senior Vice-President
Export Insurance

D.B. Modin
Vice-President
Export Financing

J.R. Paquette
Vice-President
Export Insurance

P.A. Foran
Assistant Vice-President
South America

R. Doyle
Chief Underwriter
Insurance Underwriting

P. Kavanagh
Assistant Vice-President
Europe

J.B. Hutchison
Assistant Vice-President
Ontario Region

M. McLean
Assistant Vice-President
Africa & Middle East

R.A. Lane
General Manager
Commercial Credit Operations

K.J. O'Brien
Assistant Vice-President
North & Central America

D. Mackey
Assistant Vice-President
Quebec Region

R. Van Adel
Assistant Vice-President
Asia & Pacific

R.B. Richardson
Assistant Vice-President
Western Region

B.A. Culham
Senior Vice-President
Finance & Treasurer

J.J.R. Arès
Senior Vice-President
Corporate Affairs

J.F. Gagan
Controller
Financial Accounting

J.L. Gordon
Assistant Vice-President
Policy, Planning & Evaluation

A.I. Gillespie
Controller
Financial Planning

F.P. Jeanjean
Chief Economist

R.G.C. Marshall
Assistant Treasurer
Cash Management

C.G. Thompson
General Manager
Industrial Analysis

J.R. Millar
Assistant Treasurer
Corporate Finance

G. Ross
Vice-President
Legal Services & Secretary

M. Shaw
Controller
Systems

M. Leduc
General Counsel
Legal Services

A.O. Werlen
Controller
Claims & Recoveries

E.G. Law
Vice-President
Human Resources & Administration

W.J. Hughes
Assistant Vice-President
Human Resources

Report of the President

The circumstances of economic uncertainty, world financial instability and stiff competition with which we have become familiar in recent years, continued to be the main characteristics of the environment in which we operated in 1984. Adverse conditions notwithstanding, the Corporation has maintained high volumes of services to exporters and its financial condition continued to be healthy.

During 1984, the total volume of financial arrangements facilitated by EDC services in support of export transactions reached a respectable \$4.235 billion, down from the \$4.866 billion reported in 1983. The financing volume enjoyed a healthy 61 per cent increase from \$969.0 million in 1983 to \$1.562 billion in 1984. Our insurance volume of \$2.673 billion declined from 1983's record high level. The 1983 record volume of \$3.897 billion had included, however, one extraordinary policy covering a \$1.662 billion transaction.

The 1984 total volume of \$4.235 billion was \$230.0 million (about five per cent) short of the operational objective of \$4.465 billion which we had set for ourselves in the fall of 1983.

Our 1984 net income, at \$6.5 million, exceeded by \$2.5 million our forecast of the same date. This result is a reflection of the operational efficiencies achieved during the year and the decline of interest rates during the latter part of the year which enabled us to maximize the return from our treasury activities.

The total value of the export contracts facilitated by EDC services in 1984 amounted to \$3.802 billion. In addition to this volume, officers of the Corporation provided advice and encouragement throughout the year, in respect of over 500 other export transactions valued at \$4.699 billion, which Canadian exporters undertook without the need for financial support from one or the other of EDC's financing or insurance facilities.

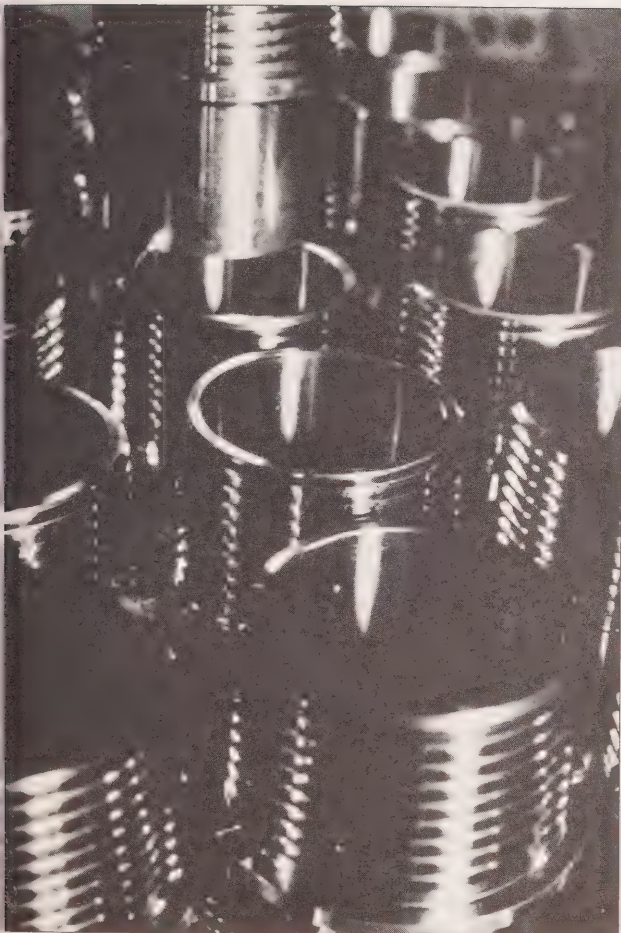
The impact of our financial services on the Canadian national economy can be assessed in a number of ways. We have traditionally used employment created or maintained as one measure of the benefits accruing to the Canadian economy from our business activities. In this regard, we estimate that the export transactions facilitated by EDC in 1984 translate into the creation or maintenance of some 122,000 person-years of employment throughout Canada.

Our shareholder—the Government of Canada—does not require the Corporation to earn a return on its shareholder's equity, which stood at \$854.5 million at December 31, 1984. If we had been so required, and a return of 15 per cent had been expected, our net income would have had to amount to \$128 million. While our 1984 net income fell short by \$122 million from such a *hypothetical* normal return, the Corporation's operations did result in the 122,000 person-years of employment referred to above. The financial subsidy—*imputed only, and not a budgetary expenditure*—extended in 1984 to Canadian exports by the Government of Canada through the Corporation's operations, can thus be estimated at \$1,000 only per person-year of employment.

But this *imputed* subsidy is more than compensated for by the economic benefits produced. Indeed, the *net* economic benefits to Canada from EDC's export financing activity is another indicator which we use to measure our performance and effectiveness. This cost/benefit method of assessment was perfected by the Corporation over the past few years with assistance from experts in this type of analysis, and refinements are made to the techniques themselves from time to time. We are satisfied that the analytic approach used and the assessments provided are sound. The *net* economic benefits of \$145 million achieved in 1984 maintained the positive results recorded over the previous few years for our export financing services. As a percentage of the export contract values supported directly by the Corporation, the level of *net* benefit achieved was 11.1 per cent in 1984, compared to 11.1 per cent also in 1983 and 8.7 per cent in 1982.

While a similar method for measuring benefits derived from EDC's insurance services has not been fully developed, it is estimated that the net economic benefits accruing to the Canadian economy from our insurance activities in 1984, amounted to another \$390.0 million.

A further test of the Corporation's performance during 1984 was the extent to which we have been successful in providing to Canadian exporters financing services that are internationally competitive. Throughout the year, a detailed review is made of each transaction that we remove from our active files, and we query the exporter and/or buyer on the reasons why each such transaction was not won by the Canadian exporter. Our analysis of this data indicates that EDC's failure rate, i.e., the export business lost by reason of our financing services not having been considered competitive, was less than one per cent of the number and 0.13 per cent of the total value of the transactions processed in 1984. While neither of these percentages has ever exceeded four per cent, this was our best experience in the last five years and the results achieved justify the care and attention we apply to the pricing of our financing services.



Mill Systems Div. of Dualco Manufacturing Ltd., Calgary, Alberta

One indicator of our efficiency is our success in increasing the productivity of our employees. Given the nature of our operations, there is no single, ideal indicator to measure productivity ranges. An acceptable—if imperfect—ratio, however, is the Corporate and Canada Account value of net accounts receivable and insurance contingent liabilities per employee. The positive trend in this productivity measure has continued, and in 1984 registered an improvement of 17.1 per cent over 1983.

Another further indication of operating efficiency is the relative success achieved in limiting the growth in administrative expenses. Our analysis indicates that in 1984, there was improvement in this aspect of efficiency as measured by growth in either total assets or net accounts receivable and insurance contingent liabilities against

growth in administrative expenses under Corporate and Canada Accounts combined. The latter increased by 4.9 per cent in 1984 compared to growth in total assets of 10 per cent and growth in net accounts receivable and insurance contingent liabilities of 10.7 per cent.

Throughout the year, our corporate communications strategy emphasized communication, collaboration, coordination and cooperation with exporters, their trade associations, foreign borrowers, federal and provincial government departments and agencies, bankers and the academic community. Close to 300 presentations were made by EDC officers before public and quasi-public meetings or seminars with a combined audience of some 12,500 persons. "Focus" seminars—either country-specific or concerned with one of our financial instruments—were an important part of this strategy during 1984. Periodic consultations were held with private sector interest groups such as the Canadian Export Association, the Canadian Manufacturers Association, the Canadian Bankers Association, the Association of Consulting Engineers of Canada and the Canadian Construction Association. Semi-annual Export Credit Forums were conducted by our Regional Offices to encourage exchanges of views between EDC and its clients.

The Economic Environment

As 1984 unfolded, it became clearer that the major questions about the world economy revolved around how durable the nascent recovery would be, and how evenly it would be experienced amongst individual countries.

The United States had been in steady recovery since the fourth quarter of 1982, and the surge in U.S. imports resulting from this sustained growth helped ignite recoveries in Pacific Basin countries in particular, but also benefitted the European Economic Community and Canada.

In none of the developed countries, however, was the 1984 surge in growth as strong as in the United States. For most of the developing world, balance of payments and external debt difficulties constituted the prevailing pattern and were constraining factors to world GDP growth.

In addition, questions concerning the U.S. trade deficit, the path of the U.S. dollar and U.S. interest rates continued to colour the international trade and economic picture. Strong demand by the rest of the world for American dollar assets became a necessary

Report of the President (cont'd)

condition for the massive scale of U.S. imports from other countries. The American visible trade deficit, which almost doubled in 1984 to an unprecedented U.S. \$123.3 billion, pump-primed the world out of recession through export-supported growth.

There are questions, however, as to whether the world can derive long term benefit from exporting into an ever increasing American trade deficit.

One concern is that, important though exports are to national economies, they constitute only one part of gross national product. For Canada, exports are a most significant 30 per cent. However, even in the short term, strong economic growth needs a broad base of consumption and investment in addition to exports. Canadian business investment recovered in 1984, but the gains were small when set against the steep declines of 1982 and 1983.

Secondly, American deficits of the magnitude of those of 1984 tend to stoke-up smoldering protectionist sentiment in America and to encourage further retreat from an open system of world trade. This could bode ill for Canada's export trade.

Thirdly, long term world economic health and Canada's export prospects depend on countries investing productively at home. The paradox is that the strong demand for American dollar assets, caused in large part by widespread uncertainty about stable capital values at home, is ultimately counter-productive.

On the positive side, there was some success achieved in 1984 in restraining price increases. In Canada and the United States, the rate of inflation was held close to four per cent. This was primarily the result of the moderate pace of recovery for the world economy as a whole which kept commodity and oil prices in check.

The encouraging performance of costs and prices, however, did not translate into a reduction of real interest rates. In relation to historical experience, these remained high. It was clear that inflation pessimism still affected financial markets and central banks.

Whether or not that pessimism was justified, a major concern was the impact of high interest rates on heavily-indebted countries in the developing world. With continued bridge financing on the part

of the International Monetary Fund, and pressure on major banks to provide roll over lending at reduced spreads, there was relatively less turmoil in the international financial system as the year came to a close.

At year end also, the interest rate picture had brightened somewhat. Hopefully, it will continue to brighten in 1985, so that countries which were experiencing repayment difficulties in 1984 will be under less pressure, in particular those which will have to roll over short term debt as it becomes due this year.

Financial Performance

Corporate earnings in 1984 increased by \$4.5 million to \$6.5 million from the relatively low level of \$2.0 million in 1983.

Two sources in particular contributed to this improvement. One was a \$2.0 million reduction in the administrative expenses chargeable to our Corporate Account. The other was the success achieved by our funding operations in reducing the overall cost of corporate borrowing.

The improvement in administrative efficiency was achieved without any impairment to the delivery of our services to exporters or to the variety and competitiveness of the financial facilities we provided. The Corporation operates its business on commercial principles, and will continue to seek to reconcile the goals of cost-sensitive administration and the provision of competitive services.

For EDC, 1984 was a relatively successful funding year. Interest rates increased over the first half of the year and tended to keep up our average cost of funds. However, their rapid decline in the last six months of the year, particularly for short term paper, enabled the Corporation to fund certain of our loans at attractive spreads.



Wabco Equipment of Canada, Paris, Ontario

International capital markets continued to be receptive to EDC's public issues by virtue of our continued healthy financial condition and our legal status as an Agent of Her Majesty in right of Canada. During the year, EDC borrowed \$795.4 million through a mix of public issues and private placements in capital markets.

We continued to tap the public Swiss franc market with success, and for the first time, raised funds in the public market for German marks. We also concluded our first long term Japanese yen borrowing by way of a syndicated loan, and made our first Euro-Canadian issue in five years. Through judicious use of interest rate and currency swaps, we were able to effect cost savings and to raise competitively priced fixed rate funds.

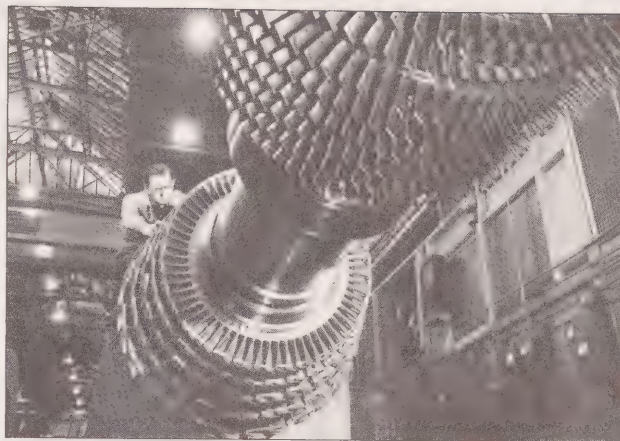
The Corporation's cash surpluses were managed effectively and contributed significantly to income.

In 1984, there was a reduced requirement for draws on shareholder's equity which stood at \$854.5 million at year end, up from \$769.1 million at the end of 1983. During the year, the Government made new equity contributions totalling \$79.0 million compared to \$116.0 million in 1983. Retained earnings increased by \$6.5 million to \$194.5 million.

Earlier in this report, I mentioned that the international debt situation has not been resolved and consequently, rescheduling and debt problem resolution continued to be an important element of EDC's activities throughout 1984. The total amount of principal and interest rescheduled on Corporate and Canada Accounts combined was \$77.5 million on loan payments due during 1984. This compares with \$66.0 million in 1983. The Corporate Account portion of this rescheduling activity was \$67.0 million up from \$57.8 million in 1983. At the end of 1984, the balance of all rescheduled loans outstanding on Corporate Account was \$217.6 million or 3.8 per cent of total loan receivable assets, a marginally better ratio than the 4.2 per cent at the end of 1983.

The amounts overdue on problem loans that have been rescheduled, continued to be modest. For Corporate Account, these were \$7.3 million, a slight increase over the \$5.8 million at the end of 1983.

We continued to be guided by the policy established several years ago for determining allowances for losses on loans. These allowances were increased by 34 per cent to \$83.3 million at the end of 1984, up from \$62.3 million at the end of 1983. Our good experience on the requirement for write-offs against loan allowances, in addition to the collectibility reviews of all EDC loan outstandings, including those which have been rescheduled, indicated that this level of allowances was appropriate.



Westinghouse Canada Inc., Hamilton, Ontario

The improvement in the Corporation's insurance claims activity throughout 1984 was evidence of a relatively better tone in the international trade environment. In contrast to the \$32.6 million of insurance claims paid to Canadian exporters during 1983, claims paid in 1984 totalled \$19.8 million. The Corporate Account portion of this amount was \$13.5 million, down substantially from the \$29.2 million paid in 1983. But perhaps most significant in the claims activity account, was the fact that claims recovered on Corporate Account in 1984 totalled \$13.2 million, a sum almost fully equivalent to claims paid.

Total claims outstanding and subject to recovery at the end of 1984 on Corporate Account amounted to \$46.5 million, down from \$48.2 million at the end of 1983. Having taken into account the prospects for recovery and by applying the carefully established accounting policy on provisions for claims, we have judged as prudent an increase in the outstanding allowance for claims on insurance and guarantees to \$22.3 million at the end of 1984 from \$20.4 million at the end of 1983.

Provisions of \$30.5 million against income in 1984 for potential loan losses and potential insurance claims, represented an increase of 65 per cent over the \$18.5 million provided against income in

Report of the President (cont'd)

1983. Of the 1984 sum, \$24.1 million was for provisions for potential loan losses. Notwithstanding the size of the increased provisions, the Corporation's insurance claim and loan loss experience continued to compare very favourably with our counterparts in other countries.

Financing Services

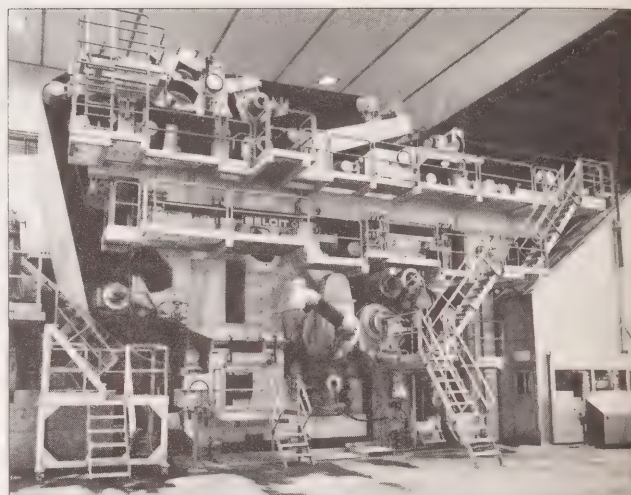
The increase in the volume of export financing transactions during 1984 is an indication of the return to a relatively more stable world trading environment. In comparison to the 47 transactions concluded in 1983, there were 110 in 1984; and the value of the financing arrangements facilitated directly and indirectly by EDC amounted to \$1.562 billion, a 61 per cent increase over the \$969.0 million volume achieved in 1983. While 1984 was not our best year on record, the results provided evidence of positive readjustment in the markets for Canadian capital goods and related services, and our pipeline of prospective export financing business points to continued improvement in 1985.

The distribution of our financing services among the countries of the world in 1984 resulted in a more balanced regional mix compared to former years. One of the reasons for this, I believe, is the widening experience of Canadian exporters and their increased confidence and desire to succeed in international markets.

A substantial increase in the allocations under our lines of credit, increased use of our note purchase and forfaiting facilities and the significantly increased volume of our parallel lending with CIDA, were among the financing developments of particular note in 1984.

The increase in the number of allocations under lines of credit from 18 to 72 and the 17 per cent increase in volume to \$236.0 million confirmed our belief that the instrument is valid and provided evidence of its usefulness to Canadian exporters in pursuing export contracts.

The volume of note purchase and forfaiting transactions increased from less than \$1.0 million in 1983 to more than \$36.0 million in 1984. Exporters have become more knowledgeable about these



Beloit Canada Ltée, Pointe-Claire, Quebec

financing instruments and we believe that increased familiarity with them will result in further growth in utilization and transaction volume in 1985.

EDC financing in parallel with CIDA increased by over \$200.0 million to \$239.0 million in 1984. The increase was a consequence principally of the financing agreement for the Chamara hydro-electric project in India—our largest parallel financing transaction undertaken to date.

Another noteworthy characteristic of EDC's export financing business in 1984 was that 51, or approximately 46 per cent, of the 110 transactions financed and guaranteed were for export contracts of under \$1.0 million each. To some extent, this reflected the relative dearth in 1984 of large overseas projects requiring financing; but more importantly, it highlighted the emphasis which EDC has placed on making its export financing services available to exporters pursuing small and medium-sized contracts. The 46 per cent level in 1984 for transactions of under \$1.0 million is to be compared with 32 per cent of total transactions financed in this category in 1983.

Increased volume, and the pattern of the world-wide distribution of our export financing services in 1984, have assured us that our traditional markets as well as the markets of strategic importance to Canada have remained receptive to Canadian goods and services. Effective use was made of the varied financing facilities provided by EDC, and we believe that the challenge for the year ahead is to ensure that all markets are sufficiently explored.

Insurance Services

The total volume of insurance and guarantee services provided by EDC in 1984 amounted to \$2.673 billion. This was less than the record level of \$3.897 billion reached in 1983, a figure which included one mega project transaction for \$1.662 billion. Excluding that extraordinary item, our normal business increased in 1984 by \$438.0 million or 19.6 per cent over 1983.

The number of insurance and guarantee instruments issued in 1984 increased from 988 in 1983 to 1,018. Of this number, 956, for a volume of \$2.452 billion was for Corporate Account and 62, for a volume of \$221.0 million, was for Canada Account.

Following the pattern of the past, our global insurance program, covering mainly short term credit transactions, constituted the largest volume of EDC's insurance business. The number of policies issued under this program was in excess of 70 per cent of the total and with a volume of \$1.828 billion, approximately 68 per cent of the overall insurance total for the year. Given the importance of our global program to total insurance activity, it is gratifying to report that global insurance volume was up by \$145.0 million, an increase of 8.7 per cent over the volume in 1983.

A significant development in the provision of insurance services during 1984 was the substantial increase in the number of non-loan related specific and performance insurance policies issued - from 10 in 1983 to 107 in 1984. Policies issued under this program were mainly for small and medium-scale transactions. A growing number of these related to projects undertaken by international agencies and development banks. These transactions enabled Canadian exporters to enter a number of marginal markets in the knowledge that the risks associated with their bidding for and their performance under such contracts were minimized through EDC's insurance and guarantee services.

During 1984, specific attention was directed at further strengthening our working relationship with Canadian commercial banks. Commodity lines of credit were arranged through several Canadian banks for Brazil, Mexico and Yugoslavia.

In addition, efforts were being made at year end, in order to facilitate incremental exports to other countries experiencing external payment difficulties, to interest Canadian banks in opening lines of credit in other specific markets where they had limited capacity under their current country limits. The proposed program would apply to credit periods of up to 180 days, with EDC providing an unconditional guarantee for 90 per cent of the receivable and the bank assuming the remainder of the risk.

The program would enhance bank / client relationships, with the security of an EDC Global Comprehensive Policy of insurance for the exporter and a guarantee for the bank. The benefits to exporters from such lines of credit would include their credit sale becoming a cash transaction at the time of shipment, no recourse requirement, no impairment of their working capital line of credit during the repayment period, and no cost other than the normal global insurance premium.

The pattern of our insurance business during 1984 indicated that target markets other than the United States were again becoming attractive to our major policyholders. Also worthy of note is the fact that demand for global insurance cover surged during the last five months of 1984, during which period 54 per cent of the annual insurance volume was underwritten. This augurs well for 1985. A significant indicator of continued buoyant business activity was that buyer credit approvals issued in 1984 numbered 3,384 for \$949.0 million, up from 3,234 for \$879.0 million in 1983.



Bisson & Bisson Inc., Matagami, Quebec

Report of the President (cont'd)

Prospects and Outlook

Implicit in the review in earlier paragraphs of issues and risks in the international economic environment, is the conclusion that the performance of the OECD industrial countries is a key element in the world trade outlook and thus in EDC's business volume prospects. In particular, developments in the United States and the consequences of American economic policies will be dominant in the medium term outlook.

The United States is expected to remain a leader in world economic activity in the near term. As such, it will continue to provide significant market opportunities for Canadian exports and for EDC's financial services.

The overall expectation is for growth differentials persisting between the United States and most other countries. Growth in Europe, for example, is not expected to reach a pace sufficient to improve unemployment rates.

One exception to the above pattern is the Pacific Basin area, including Japan, where the stimulus emanating from United States import activity has been and is expected to continue to be particularly pronounced.

While protectionist tendencies and greater intra-regional competition will prevent the Asian developing countries from realizing the eight to ten per cent growth enjoyed in the past, medium term projections call for composite growth rates of five to six per cent in the newly industrialized countries of Asia. Compared to their enviable achievement of the past 10 years, these figures may not be startling, but relative to other developing regions, this performance will be remarkable. With price stability and manageable external accounts likely to continue in coming years, the region will continue to provide excellent prospects for Canadian capital goods and services exports and for further penetration by EDC.

China also is a major exception. Large foreign exchange reserves and the desire of the major banks to establish positions in the large potential for Chinese financing should enable China to increase its imports of capital goods and technology.

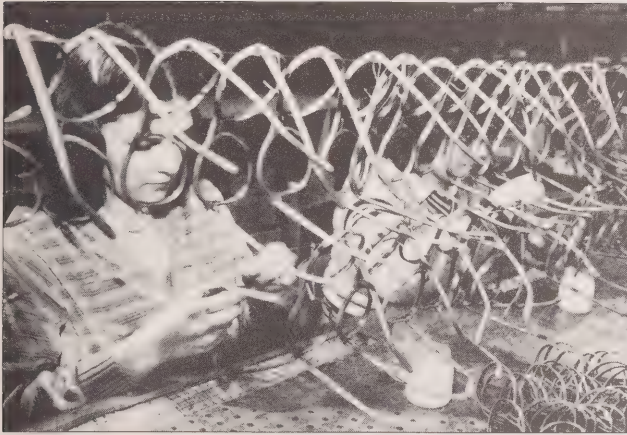
Bright prospects for the growth of China's economy through the 1980's were reconfirmed in the past year by a further acceleration of growth to an estimated 7.9 per cent in real terms. The impact



Aljean Canada Ltd., Vancouver, British Columbia

of institutional and incentive reforms which is transforming the Chinese rural economy is expected to be equally salutary for its urban economy. Robust growth is foreseen for China through the remainder of the decade. As confirmation of our confidence in this assessment, the Corporation concluded a U.S. \$2.0 billion general financing protocol with China in September 1984.

While other regions of the world may not provide the abundance of opportunities foreseen in the Asian market, these regions will, however, continue to provide selective opportunities to Canadian exporters. Because the debt crisis did not affect all Latin American countries in a uniform way, certain Latin American markets, for example, are open today, while others, with good prospects to



Tannereye Ltd., Charlottetown, Prince Edward Island

recover over the next two or three years, represent sound medium term targets for exporters. Needless to say, there continue to be opportunities for Canadian firms to sell North American technology in the Eastern European and Middle Eastern markets. Moreover, some firms have successfully penetrated a number of African markets, including Algeria, Cameroon, Egypt and Gabon. In many sub-Sahara African countries, however, the prospects for export business outside official aid channels will be more limited.

The above represents a mixed prospect for increased business. The Corporation is determined, however, to be unrelenting in its efforts to maintain high volumes of business in 1985 and to improve its effectiveness in carrying out its mandate. To this end, we will continue to refine the many services we offer to the Canadian exporting community and endeavour to make them increasingly accessible to all exporters, both large and small.

Directors and Staff

The Corporation's Board of Directors is a distinguished body drawn from the private sector and the public service. Their unique blend of experience is highly valued by the management and staff of a Corporation which is a public institution operated on commercial principles.

We welcomed the reappointment to the Board during the year of A.K. Stuart, Chairman and Chief Executive Officer, The Electrolyser Corporation Limited, Toronto, Ontario and the appointment during the year of R.L. Pace, President, The Pace Group Limited, Halifax, Nova Scotia.

I also wish to record the Corporation's respect and appreciation to V.E. Daughney, President, First City Trust Company, Vancouver, British Columbia, who retired as a Director during the year. During his term in office, he served with distinction both as Vice Chairman of the Board and as Chairman of its Audit Committee.

I referred earlier in this report to the improvement in EDC's operational efficiency. This is directly attributable to the quality of the Corporation's personnel which numbered 577 at year end at Head Office in Ottawa and in our five Regional Offices. This level of staff is a reduction from 610 at the end of 1983.

The achievement of increased volume of services to exporters, improved operational results, and the resolution of the legacy of problems from the recent world recession, are testimony to the dedication and skill of a reduced staff.

With the support of a distinguished Board of Directors and a skilled and dedicated staff, I am assured of the Corporation's ability to continue to discharge its responsibilities for Canadian export development effectively, with both discipline and imagination.

Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President

Financial Highlights 1980-1984

(thousands of dollars)

Financial Arrangements Facilitated by EDC	1984			1983		
	Corporation	Canada	Total	Corporation	Canada	Total
Financing and Guarantees						
EDC financing	\$1,147,052	\$ 31,472	\$1,178,524	\$ 891,258	\$ -	\$ 891,258
Bank participation	12,000	-	12,000	-	-	-
Bank loans guaranteed by EDC	2,005	-	2,005	5,676	-	5,676
Other related bank loans	131,125	-	131,125	36,014	-	36,014
Related CIDA loans	238,660	-	238,660	36,070	-	36,070
	1,530,842	31,472	1,562,314	969,018	-	969,018
Insurance and Guarantees	2,452,062	220,654	2,672,716	3,888,137	8,655	3,896,792
Total	\$3,982,904	\$252,126	\$4,235,030	\$4,857,155	\$ 8,655	\$4,865,810

Financial Data - as at December 31	1984			1983		
	Corporation	Canada	Total	Corporation	Canada	Total
Number of loans receivable	575	32	607	562	33	595
Loans receivable	\$5,716,384	\$985,188	\$6,701,572	\$5,141,041	\$865,002	\$6,006,043
Number of undisbursed loans	176	4	180	130	2	132
Undisbursed loans	\$3,314,566	\$373,237	\$3,687,803	\$3,067,185	\$529,000	\$3,596,185
Disbursements to exporters during year	\$ 949,955	\$140,769	\$1,090,724	\$ 890,897	\$156,562	\$1,047,459
Loan guarantees outstanding	5	-	5	4	1	5
Liability on loan guarantees	\$ 185,038	-	\$ 185,038	\$ 180,827	\$ 6,831	\$ 187,658
Undisbursed amounts on loan guarantees	\$ 7,874	-	\$ 7,874	\$ 5,676	-	\$ 5,676
Current lines of credit and protocols	32	1	33	24	-	24
Amounts available for allocation	\$3,503,768	\$ 42,500	\$3,546,268	\$2,821,402	-	\$2,821,402
Insurance policies and guarantees in force	1,267	109	1,376	1,178	130	1,308
Liability on insurance and guarantees	\$2,274,935	\$428,139	\$2,703,074	\$2,262,129	\$417,418	\$2,679,547
Insurance claims paid during year	\$ 13,472	\$ 6,341	\$ 19,813	\$ 29,241	\$ 3,314	\$ 32,555

1982			1981			1980		
Corporation	Canada	Total	Corporation	Canada	Total	Corporation	Canada	Total
\$1,736,508	\$671,313	\$2,407,821	\$1,441,289	\$ 66,911	\$1,508,200	\$ 831,061	\$ 20,295	\$ 851,356
202	19,125	19,327	927	-	927	5,057	-	5,057
-	-	-	-	-	-	-	-	-
32,416	-	32,416	148,221	-	148,221	65,690	6,566	72,256
44,500	-	44,500	-	-	-	-	-	-
1,813,626	690,438	2,504,064	1,590,437	66,911	1,657,348	901,808	26,861	928,669
2,039,561	305,706	2,345,267	3,186,954	24,302	3,211,256	2,582,702	113,442	2,696,144
\$3,853,187	\$996,144	\$4,849,331	\$4,777,391	\$ 91,213	\$4,868,604	\$3,484,510	\$140,303	\$3,624,813

1982			1981			1980		
Corporation	Canada	Total	Corporation	Canada	Total	Corporation	Canada	Total
531	32	563	513	30	543	409	28	437
\$4,701,433	\$742,618	\$5,444,051	\$3,865,517	\$698,972	\$4,564,489	\$3,426,557	\$636,873	\$4,063,430
128	1	129	199	6	205	122	7	129
\$3,318,973	\$696,190	\$4,015,163	\$4,030,331	\$ 49,512	\$4,079,843	\$3,491,824	\$ 33,586	\$3,525,410
\$1,159,176	\$ 56,412	\$1,215,588	\$ 711,848	\$ 79,425	\$ 791,273	\$ 869,783	\$160,973	\$1,030,756
3	1	4	7	1	8	7	2	9
\$ 180,063	\$ 11,013	\$ 191,076	\$ 187,996	\$ 13,014	\$ 201,010	\$ 188,629	\$ 41,332	\$ 229,961
-	-	-	\$ 163,380	-	\$ 163,380	\$ 165,202	\$ 1,313	\$ 166,515
28	-	28	33	-	33	15	-	15
\$3,133,281	-	\$3,133,281	\$4,613,844	-	\$4,613,844	\$4,364,957	-	\$4,364,957
1,173	130	1,303	1,273	154	1,427	1,049	194	1,243
\$1,747,972	\$449,250	\$2,197,222	\$2,001,120	\$253,491	\$2,254,611	\$1,512,685	\$341,090	\$1,853,775
\$ 9,080	-	\$ 9,080	\$ 7,200	\$ 1,032	\$ 8,232	\$ 10,382	-	\$ 10,382

Financial Highlights

Corporate Account

1980-1984

(thousands of dollars)

Balance Sheets — as at December 31	1984	1983	1982	1981	1980
Loans receivable (Net)	\$5,650,478	\$5,050,737	\$4,558,506	\$3,661,743	\$3,172,304
Less: allowance for losses	83,261	62,342	53,032	46,700	33,000
	<u>\$5,567,217</u>	<u>\$4,988,395</u>	<u>\$4,505,474</u>	<u>\$3,615,043</u>	<u>\$3,139,304</u>
Short term investments	\$ 692,882	\$ 832,195	\$ 615,060	\$ 530,792	\$ 506,856
Accrued interest and other assets	351,337	242,433	161,463	123,915	101,569
Total assets	<u>\$6,611,436</u>	<u>\$6,063,023</u>	<u>\$5,281,997</u>	<u>\$4,269,750</u>	<u>\$3,747,729</u>
Loans payable	\$5,370,960	\$4,887,347	\$4,292,170	\$3,501,788	\$3,074,209
Accrued interest and other liabilities	363,643	386,257	322,715	216,948	173,888
Allowance for claims	22,287	20,356	16,025	15,994	6,823
Total liabilities	<u>\$5,756,890</u>	<u>\$5,293,960</u>	<u>\$4,630,910</u>	<u>\$3,734,730</u>	<u>\$3,254,920</u>
Share capital	\$ 660,000	\$ 581,000	\$ 465,000	\$ 350,000	\$ 310,000
Retained earnings	194,546	188,063	186,087	185,020	182,809
Shareholder's equity	<u>\$ 854,546</u>	<u>\$ 769,063</u>	<u>\$ 651,087</u>	<u>\$ 535,020</u>	<u>\$ 492,809</u>
Total liabilities and shareholder's equity	<u>\$6,611,436</u>	<u>\$6,063,023</u>	<u>\$5,281,997</u>	<u>\$4,269,750</u>	<u>\$3,747,729</u>
Income Statements	1984	1983	1982	1981	1980
Loan interest and fees earned	\$ 573,080	\$ 477,414	\$ 420,185	\$ 331,660	\$ 258,815
Insurance premiums and fees earned	17,433	17,897	14,676	14,224	11,486
Investment interest earned	87,094	72,758	63,267	89,516	79,600
Total income	<u>\$ 677,607</u>	<u>\$ 568,069</u>	<u>\$ 498,128</u>	<u>\$ 435,400</u>	<u>\$ 349,901</u>
Interest expense	\$ 612,362	\$ 517,354	\$ 458,238	\$ 383,534	\$ 291,196
Provisions for losses and claims	30,531	18,494	13,303	28,245	10,066
Administrative expenses	28,231	30,245	25,520	21,410	15,996
Total expenses	<u>\$ 671,124</u>	<u>\$ 566,093</u>	<u>\$ 497,061</u>	<u>\$ 433,189</u>	<u>\$ 317,258</u>
Net income	<u>\$ 6,483</u>	<u>\$ 1,976</u>	<u>\$ 1,067</u>	<u>\$ 2,211</u>	<u>\$ 32,643</u>

Financial Highlights

Canada Account

1980-1984

(thousands of dollars)

Balance Sheets – as at December 31	1984	1983	1982	1981	1980
Loans receivable (Net)	\$ 965,444	\$ 834,817	\$ 711,166	\$ 665,536	\$ 618,555
Accrued interest and other assets	95,569	76,427	57,181	21,566	15,182
Total assets	\$1,061,013	\$ 911,244	\$ 768,347	\$ 687,102	\$ 633,737
Deferred revenue and other liabilities	–	10,915	15,342	5,748	\$1,641
Net assets funded by Canada	\$1,061,013	\$ 900,329	\$ 753,005	\$ 681,354	\$ 632,096

Revenue and Administrative Expenses	1984	1983	1982	1981	1980
Loan interest and fees earned	\$ 108,596	\$ 76,439	\$ 70,066	\$ 55,775	\$ 49,525
Insurance premiums and fees received	3,178	4,691	1,585	1,059	1,864
Total revenue	\$ 111,774	\$ 81,130	\$ 71,651	\$ 56,834	\$ 51,389
Administrative expenses	\$ 6,472	\$ 2,834	\$ 2,757	\$ 2,956	\$ 3,239

Operational Highlights

1980-1984

(thousands of dollars)

Volume of EDC Business Transactions		1984			1983		
		Corporation	Canada	Total	Corporation	Canada	Total
Financing Agreements and Guarantees Concluded							
Loans and MDA's	No.	21	3	24	25	-	25
	Amount	\$ 874,696	\$ 31,472	\$ 906,168	\$ 688,369	\$ -	\$ 688,369
Allocations	No.	72	-	72	18	-	18
	Amount	235,944	-	235,944	202,239	-	202,239
Note purchases and forfaiting	No.	12	-	12	2	-	2
	Amount	36,412	-	36,412	650	-	650
Loan guarantees	No.	2	-	2	2	-	2
	Amount	2,005	-	2,005	5,676	-	5,676
Bank participation agreements	No.	1	-	1	-	-	-
	Amount	12,000	-	12,000	-	-	-
Lines of credit and protocols	No.	17	1	18	20	-	20
	Amount	3,358,439	42,500	3,400,939	234,569	-	234,569
Loans rescheduled	No.	8	2	10	7	2	9
	Amount	66,978	10,540	77,518	57,818	8,154	65,972
Total	No.	133	6	139	74	2	76
	Amount	\$4,586,474	\$ 84,512	\$4,670,986	\$1,189,321	\$ 8,154	\$1,197,475
Insurance Policies and Guarantees Issued or Renewed							
Global comprehensive insurance	No.	731	-	731	824	-	824
	Amount	\$1,722,642	\$ -	\$1,722,642	\$1,610,336	\$ -	\$1,610,336
Global political insurance	No.	6	-	6	6	-	6
	Amount	75,695	-	75,695	50,074	-	50,074
Selective political insurance	No.	10	-	10	9	-	9
	Amount	18,281	-	18,281	19,018	-	19,018
Global guarantees	No.	-	7	7	-	3	3
	Amount	-	10,971	10,971	-	2,893	2,893
Specific transaction insurance	No.	33	-	33	23	-	23
	Amount	116,458	-	116,458	1,768,438	-	1,768,438
Specific transaction guarantees	No.	4	-	4	-	-	-
	Amount	885	-	885	-	-	-
Performance security insurance	No.	44	-	44	36	-	36
	Amount	30,666	-	30,666	105,128	-	105,128
Performance security guarantees	No.	15	-	15	11	-	11
	Amount	23,188	-	23,188	37,816	-	37,816
Bid security insurance	No.	31	-	31	-	-	-
	Amount	8,834	-	8,834	-	-	-
Bid security guarantees	No.	11	-	11	7	-	7
	Amount	7,087	-	7,087	839	-	839
Surety bond insurance	No.	1	-	1	1	-	1
	Amount	238	-	238	928	-	928
Foreign investment insurance	No.	6	37	43	1	4	5
	Amount	63,840	114,290	178,130	856	5,762	6,618
Loan pre-disbursement insurance	No.	64	18	82	63	-	63
	Amount	384,248	95,393	479,641	294,704	-	294,704
Total	No.	956	62	1,018	981	7	988
	Amount	\$2,452,062	\$220,654	\$2,672,716	\$3,888,137	\$ 8,655	\$3,896,792

1982		
Corporation	Canada	Total
46	2	48
\$1,377,592	\$671,313	\$2,048,905
53	-	53
341,233	-	341,233
9	-	9
17,683	-	17,683
-	-	-
-	-	-
1	1	2
202	19,125	19,327
18	-	18
381,627	-	381,627
2	3	5
28,024	27,465	55,489
129	6	135
\$2,146,361	\$717,903	\$2,864,264

1981		
Corporation	Canada	Total
52	2	54
\$1,284,234	\$ 66,911	\$1,351,145
55	-	55
152,109	-	152,109
6	-	6
4,946	-	4,946
-	-	-
-	-	-
5	-	5
927	-	927
26	-	26
510,838	-	510,838
3	2	5
31,461	3,462	34,923
147	4	151
\$1,984,515	\$ 70,373	\$2,054,888

1980		
Corporation	Canada	Total
52	2	54
\$ 650,810	\$ 20,295	\$ 671,105
32	-	32
174,280	-	174,280
8	-	8
5,971	-	5,971
-	-	-
-	-	-
10	-	10
5,057	-	5,057
11	-	11
909,676	-	909,676
2	2	4
69,224	720	69,944
115	4	119
\$1,815,018	\$ 21,015	\$1,836,033

848	-	848
\$1,660,744	\$ -	\$1,660,744
1	-	1
8,324	-	8,324
4	-	4
9,155	-	9,155
-	-	-
-	-	-
28	-	28
109,039	-	109,039
1	-	1
254	-	254
25	-	25
10,462	-	10,462
14	1	15
11,417	247,200	258,617
-	-	-
-	-	-
2	-	2
532	-	532
-	-	-
-	-	-
-	8	8
-	58,506	58,506
31	-	31
229,634	-	229,634
954	9	963
\$2,039,561	\$305,706	\$2,345,267

825	11	836
\$2,020,010	\$ 3,374	\$2,023,384
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
63	-	63
664,374	-	664,374
6	-	6
2,476	-	2,476
68	-	68
57,801	-	57,801
11	-	11
4,102	-	4,102
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	6	6
-	20,760	20,760
39	1	40
438,191	168	438,359
1,012	18	1,030
\$3,186,954	\$ 24,302	\$3,211,256

801	7	808
\$2,169,314	\$ 2,118	\$2,171,432
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
35	1	36
281,200	255	281,455
3	-	3
17,362	-	17,362
27	-	27
15,297	-	15,297
17	-	17
24,498	-	24,498
-	-	-
-	-	-
8	1	9
2,120	5,900	8,020
2	-	2
21,000	-	21,000
-	2	2
-	832	832
33	4	37
51,911	104,337	156,248
926	15	941
\$2,582,702	\$113,442	\$2,696,144

Responsibility for Financial Statements

The financial statements contained in this annual report have been prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied, which conform in all material respects with international accounting standards. The integrity and objectivity of the data in these financial statements are management's responsibility. Management is also responsible for all other information in the annual report and for ensuring that this information is consistent, where appropriate, with the information and data contained in the financial statements. In support of its responsibility, management maintains financial and management control systems and practices to provide reasonable assurance as to the reliability of financial information, that the assets are safeguarded and the operations are carried out effectively. The Corporation has an internal audit department whose functions include reviewing internal controls and their application, on an ongoing basis.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control and exercises this responsibility through the Audit Committee of the Board, which is composed of directors who are not employees of the Corporation. The Audit Committee meets with management, the internal auditors and the Auditor General of Canada on a regular basis.

The Board of Directors is responsible for all business undertaken by the Corporation. Contracts which, in the opinion of the Board of Directors, involve risks for a term or an amount in excess of that which the Corporation would normally undertake, may be entered into under the authority of the Governor in Council where the Minister considers them to be in the national interest. The Board of Directors is not accountable for such contracts, its obligation in relation thereto being limited to ensuring that they are administered in a sound manner. Funds required for such contracts are paid to the Corporation by Canada, and funds recovered are remitted to Canada, net of amounts withheld to cover related administrative expenses. The administration of accounts on behalf of Canada are shown in note 10 to the Corporation's financial statements.

The Auditor General of Canada conducts an independent examination, in accordance with generally accepted auditing standards, and expresses his opinion on the financial statements. His examination includes a review and evaluation of the Corporation's system of internal control and appropriate tests and procedures to enable him to report whether the financial statements are presented fairly and whether the transactions that have come to his notice during the course of his examination have been in accordance with stated authorities. The Auditor General has full and free access to the Audit Committee of the board and meets with it on a regular basis.



Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President



B.A. Culham
Senior Vice-President, Finance and Treasurer

Auditor's Report



AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

The Right Honourable Joe Clark, P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1984 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1984 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, the transactions of the Corporation that have come to my notice in the course of my examination of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with the Financial Administration Act and regulations, the Export Development Act and the by-laws of the Corporation.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Kenneth M. Dye'.

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada
February 27, 1985

Balance Sheet

as at December 31
(thousands of dollars)

	1984	1983
Assets		
Loans receivable (note 2)	\$5,716,384	\$5,141,041
Principal	65,906	90,304
Less: participation by other lenders	5,650,478	5,050,737
	272,054	188,496
Accrued interest and fees	5,922,532	5,239,233
	83,261	62,342
Less: allowance for losses on loans	5,839,271	5,176,891
Investments	677,504	814,360
Cash and short term deposits		
Canada bonds at amortized cost	5,048	10,053
(market value: 1984 - \$4,481, 1983 - \$9,381)	10,330	7,782
Accrued interest	692,882	832,195
Other assets	47,235	24,246
Unamortized debt discount and issue expenses	32,048	29,691
Other	79,283	53,937
	\$6,611,436	\$6,063,023
Liabilities		
Loans payable		
Short term	\$1,533,345	\$1,238,748
Long term (note 3)	3,837,615	3,648,599
Accrued interest	179,091	174,139
	5,550,051	5,061,486
Other liabilities and deferred revenues		
Accounts payable	51,259	91,639
Deferred revenues and other credits	133,293	120,479
Allowance for claims on insurance and guarantees	22,287	20,356
	206,839	232,474
Shareholder's Equity		
Share capital (note 4)	660,000	581,000
Retained earnings	194,546	188,063
	854,546	769,063
	\$6,611,436	\$6,063,023

Commitments and contingent liabilities (note 5)

Approved by the Board of Directors



Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President



B.A. Culham
Senior Vice-President, Finance and Treasurer

Statement of Income and Retained Earnings

for the year ended December 31
(thousands of dollars)

	1984	1983
Loans and Guarantees		
Interest earned	\$ 553,469	\$ 462,150
Fees earned	19,611	15,264
Investment interest earned	81,481	70,032
	<u>654,561</u>	<u>547,446</u>
Interest expense		
Long term	436,928	423,932
Short term	175,434	93,422
Provision for losses on loans	24,120	9,671
	<u>636,482</u>	<u>527,025</u>
	<u>18,079</u>	<u>20,421</u>
Insurance and Guarantees		
Premiums and fees earned	17,433	17,897
Investment interest earned	5,613	2,726
	<u>23,046</u>	<u>20,623</u>
Provision for claims	6,411	8,823
	<u>16,635</u>	<u>11,800</u>
Income from Operations	34,714	32,221
Administrative Expenses	<u>28,231</u>	<u>30,245</u>
Net Income	6,483	1,976
Retained Earnings		
Beginning of year	<u>188,063</u>	<u>186,087</u>
End of year	<u>\$ 194,546</u>	<u>\$ 188,063</u>

Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31
(thousands of dollars)

	1984	1983
Funds Provided		
Long term loans payable	\$ 795,416	\$ 734,806
Loans receivable repaid	578,690	486,257
Share capital issued	79,000	116,000
Fees and premiums received	47,321	53,609
Canada bonds sold and matured	5,005	16,444
Total Funds Provided	<u>1,505,432</u>	<u>1,407,116</u>
Funds Employed		
Net income	(6,483)	(1,976)
Items not affecting funds:		
Provision for claims and losses on loans	(30,531)	(18,494)
Net increase in accruals and deferrals	165,662	78,907
To operations	128,648	58,437
Increase in loans receivable	949,955	890,897
Long term loans payable repaid	661,196	372,874
Canada loans repaid	119,366	71,985
Decrease (increase) in accounts payable	42,775	(22,994)
Participation by other lenders repaid	29,032	53,851
Fixed asset expenditures	5,590	2,203
Claims paid, net of recoveries	323	23,631
Total Funds Employed	<u>1,936,885</u>	<u>1,450,884</u>
Decrease in Funds	<u>\$ 431,453</u>	<u>\$ 43,768</u>
Represented by		
Increase in short term loans payable	\$ 294,597	\$ 279,875
Decrease (increase) in cash and short term deposits	136,856	(236,107)
	<u>\$ 431,453</u>	<u>\$ 43,768</u>

Notes to Financial Statements

December 31, 1984

1. Summary of significant accounting policies

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied, and conform in all material respects with International Accounting Standards. A summary of significant accounting policies follows:

Loan interest earned

Interest is accrued on principal receivable until such time as the Corporation accelerates all payments falling due under a loan agreement or when, in the opinion of management, there is significant doubt as to its collectibility or the loan becomes non-current. Non-current is defined as any rescheduled loan where a significant payment has not been received for one year.

Finance and service charges, which are paid by exporters, are taken into interest earned over the disbursement and repayment periods of a loan.

Loan fees earned

Administration fees are taken into income as earned over the disbursement and repayment periods of a loan, and standby fees are taken into income over the disbursement period.

Exposure fees, which are paid by exporters, are taken into income over the disbursement and repayment periods of a loan.

Investment interest earned

Investment interest earned is prorated between loans and guarantees and insurance and guarantees on the basis of average funds invested.

Interest expense

Interest expense includes the amortization of debt discount and issue expenses which is charged over the life of the debt on a straight-line basis.

Allowance for losses on loans receivable

The allowance for losses on loans is based on a review of collectibility of all outstanding loans to sovereign and commercial borrowers. In respect of this review, the Corporation recognizes that the future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are subject to varying degrees of uncertainties and pressures. Accordingly, delays in the repayment of principal and interest may occur from time to time.

In the case of loans made to or guaranteed by sovereign borrowers, that is the governments of countries or their agencies, payment delays are not necessarily indicative of a future loss requiring an allowance. Sovereign entities and their international financial obligations do not have commercial mortality, and the international system does not allow the unilateral denial of a sovereign obligation. Furthermore, the international system provides several mechanisms and institutions through which countries facing repayment difficulties can effect remedial measures in agreement with their creditors. Therefore, except in the rare instance of a write-off of asset value agreed to by creditors, the ultimate collectibility of a sovereign obligation, and thus its asset value, is not, in the opinion of management, subject to question although delays may have to be accepted.

It is the policy of the Corporation to set aside from income, in addition to any specific provisions made as a result of the review of the outstanding loans, an amount sufficient to maintain an accumulated non-specific allowance proportionate to the total loan principal and interest receivable for which no specific provision has been made.

Insurance premiums

For global export insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export insurance policies are taken into income using methods which generally reflect the exposures over the terms of the policies. Foreign investment insurance premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, except that the premium in the first year is taken into income in its entirety when received.

Notes to Financial Statements (cont'd)

December 31, 1984

Allowance for claims on insurance and guarantees

The Corporation provides for claims based on claims experience augmented, if necessary, by a specific provision based on a review of contingent liabilities. Claims payments are recorded at estimated recoverable values and included with other assets. Subsequent net gains or losses on recovery are credited or charged to income.

Translation of foreign currency

The Corporation hedges its U.S. dollar assets and liabilities on a total portfolio basis. Any net exposure to future changes in the U.S. dollar foreign exchange rate is due to short term timing differences in cash flows. It is the Corporation's policy to manage assets and liabilities denominated in U.S. dollars in such a way as to minimize this net exposure. Accordingly, assets and liabilities denominated in U.S. dollars are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year-end.

Gains and losses relating to the translation of unhedged long term foreign currency assets or liabilities in other than U.S. dollars are deferred and amortized on a straight-line basis over the remaining life of the asset or liability. The unamortized balance of the deferred exchange gains or losses is included in deferred revenues or other assets.

Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year. Exchange gains and losses resulting from the translation of foreign currency balances and transactions are reported with investment interest earned.

2. Loans receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders, are at interest rates established in competition with similar export credit agencies in other countries and are generally below commercial rates. These loans mature as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Overdue	\$ 154,391	\$ 79,939
1984	-	571,419
1985	667,067	606,429
1986	692,068	597,504
1987	674,885	574,161
1988	704,733	580,920
1989	655,644	523,053
1990 - 1994	1,795,150	1,329,114
1995 and thereafter	306,540	188,198
	<u>\$5,650,478</u>	<u>\$5,050,737</u>
Commercial loans included above	<u>\$1,509,481</u>	<u>\$1,467,571</u>

The geographic distribution of these loans is as follows:

	\$ 400,345	\$ 341,236
Pacific	272,239	274,830
North Asia	120,753	109,894
South Asia	487,842	451,741
Middle East and East Africa	1,089,087	857,741
North and West Africa	647,212	620,133
Eastern Europe	643,800	626,450
Western Europe	715,181	628,678
USA and Caribbean	369,895	370,954
Mexico and Central America	471,706	430,879
South America East	432,418	338,201
South America West	<u>\$5,650,478</u>	<u>\$5,050,737</u>

During 1984, overdue interest of \$141,019 thousand (1983 - \$61,011 thousand) was recognized as earned, and interest not accrued on non-current loans amounted to \$2,966 thousand (1983 - \$2,619 thousand).

The geographic distribution of the overdue principal and interest, in the amounts of \$154,391 thousand (1983 - \$79,939 thousand) and \$141,019 thousand (1983 - \$61,011 thousand) respectively, is as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Pacific	\$ 880	\$ 819
Middle East and East Africa	5,252	12,235
North and West Africa	22,385	21,485
Eastern Europe	67,685	35,482
Western Europe	9,979	4,740
USA and Caribbean	10,082	9,691
Mexico and Central America	33,601	15,242
South America East	96,240	33,936
South America West	49,306	7,320
	<u>\$ 295,410</u>	<u>\$ 140,950</u>

In order to facilitate the collectibility of some loans or portions of loans, the Corporation has rescheduled principal and interest payments in the following amounts:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
During the year		
Sovereign - principal	\$ 48,358	\$ 39,487
- interest	18,620	18,331
	<u>\$ 66,978</u>	<u>\$ 57,818</u>
Balance of rescheduled loans outstanding		
Sovereign	\$ 213,031	\$ 205,515
Commercial	4,598	9,805
	<u>\$ 217,629</u>	<u>\$ 215,320</u>
Amounts overdue	<u>\$ 7,297</u>	<u>\$ 5,764</u>

3. Long term loans payable

Long term loans payable are as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Commercial loans		
Interest rates from 5.38% to 16.88%		
(1983 - 5.38% to 16.88%)	\$3,579,931	\$3,272,246
Canada loans		
Interest rates from 5.50% to 9.25%		
(1983 - 5.50% to 9.25%)	257,684	376,353
	<u>\$3,837,615</u>	<u>\$3,648,599</u>

Notes to Financial Statements (cont'd)

December 31, 1984

These loans mature as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
1984	\$ -	\$ 733,687
1985	489,153	470,901
1986	442,949	427,828
1987	867,747	822,711
1988	1,101,961	1,047,971
1989	491,917	59,908
1990 - 1994	443,888	85,593
	<u>\$3,837,615</u>	<u>\$3,648,599</u>

4. Share capital

The authorized share capital is \$1.5 billion consisting of 15 million shares with a par value of \$100 each. The number of shares issued and fully paid is as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Beginning of year	5,810	4,400
Issued	790	1,410
End of year	<u>6,600</u>	<u>5,810</u>

5. Statutory limits, commitments and contingent liabilities

The Export Development Act (the Act) allows the Corporation to have outstanding loans and commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$15 billion. The position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, is as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Loans receivable, net of participation	\$5,650,478	\$5,050,737
Undisbursed commitments on signed loan agreements, net of participation without recourse, most of which were signed between December, 1975 and December, 1984 at face rates from 7.75% to 13.60% (1983 - between December, 1975 and December, 1983 at face rates from 7.80% to 14.10%)	3,302,566	3,067,185
Participation by other lenders with recourse in loans receivable	1,610	5,424
Less: Amounts not subject to statutory limit	<u>88,761</u>	<u>86,990</u>
	<u>\$8,865,893</u>	<u>\$8,036,356</u>
Contingent liabilities included above	<u>\$ 1,610</u>	<u>\$ 5,424</u>

It is anticipated that undisbursed commitments under signed loan agreements will be disbursed as delivery of goods and services or progress on projects is achieved, the average period of disbursement being typically three years. The Corporation expects to fund these commitments near the time of disbursement by issuing a combination of debt instruments in world capital markets at commercial rates of interest and capital stock, while generally attempting to match debt maturities and currencies with those of its average export loans. Owing to fluctuations in interest rates and other factors beyond its control, the Corporation is not always able to fund its undisbursed loan commitments at interest rates which would result in a profit.

The Act also specifies that the Corporation can incur liabilities under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program up to a maximum of \$15 billion. The position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, is as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Insurance and related guarantees	\$2,274,935	\$2,262,129
Loan guarantees — disbursed	185,038	180,827
— undischursed	7,874	5,676
	<u>\$2,467,847</u>	<u>\$2,448,632</u>
Contingent liabilities included above	<u>\$2,009,817</u>	<u>\$1,865,717</u>

The Act allows the Corporation to borrow up to a maximum of ten times the aggregate of its paid-in capital from time to time and the retained earnings determined in accordance with the most recent audited financial statements. As at December 31, 1984, this formula produced a limit of \$8,481 million, (1983 – \$7,671 million) against which borrowings amounted to \$5,371 million (1983 – \$4,887 million).

6. Short term deposits and loans payable

Activity in respect to short term deposits and loans payable was as follows:

		Year Ended December 31 1984	Year Ended December 31 1983
		(in thousands)	(in thousands)
Short term deposits	Daily average	\$ 820,600	\$ 708,900
	High	1,248,700	1,077,300
	Low	416,800	356,100
Short term loans payable	Daily average	\$1,670,600	\$1,004,800
	High	2,147,800	1,449,100
	Low	1,209,500	636,000

The Corporation also had lines of credit and overdraft facilities aggregating \$2,095 million at December 31, 1984 (1983 – \$1,400 million).

Notes to Financial Statements (cont'd)

December 31, 1984

7. Foreign currency balances

The Corporation has substantial assets and liabilities in U.S. dollars and in other currencies. The Canadian dollar equivalent is as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
U.S. Dollars		
Assets	\$4,522,260	\$3,957,147
Liabilities	4,499,725	4,077,494
	22,535	(120,347)
Forward exchange contracts	4,593	48,770
Net exposure	\$ 27,128	\$ (71,577)
Rate of exchange U.S. \$1.00	\$ 1.3217	\$ 1.2444
Swiss francs, Yen and Deutsche marks		
Assets	\$ 24,309	\$ 9,057
Liabilities	193,470	122,587
	(169,161)	(113,530)
Forward exchange contracts	(6,054)	110,156
Net exposure	\$ (175,215)	\$ (3,374)

8. Related party transactions

Transactions with Canada are summarized as follows:

	Year Ended December 31 1984	Year Ended December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Income and expense items		
Interest expense	\$ 23,758	\$ 33,187
Less: Administrative expenses recovered	6,472	2,834
Interest earned	925	2,269
	\$ 16,361	\$ 28,084

Amounts due to (due from) Canada	December 31 1984	December 31 1983
Canada bonds, bearing interest at rates from 9.50% to 9.75% (1983-9.50% to 9.75%) maturing 1985 through 1994	\$ (5,048)	\$ (10,053)
Accrued interest receivable	(23)	(226)
Accounts administered for Canada (note 10)	19,255	28,395
Long term loans payable	257,684	376,353
Accrued interest payable	7,175	10,958
Unused parliamentary appropriation	-	39,000
Other liabilities	-	9,136
	<u>\$ 279,043</u>	<u>\$ 453,563</u>

The Government of Canada intends to recommend that Parliament appropriate such funds as are necessary to cover losses, if any, of the Corporation. To date, no such funds have been necessary.

The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

The Corporation also enters into transactions with other Crown corporations in the normal course of business.

9. Segmented information

Loans and insurance are the Corporation's significant industrial segments.

Loans and guarantees and insurance and guarantees on the Statement of Income and Retained Earnings reflect income from operations of the two segments before deduction of administrative expenses.

The assets of the Corporation are predominantly identifiable with the loans and guarantees program. The geographic distribution of loans is shown in note 2.

Loan interest and fees earned outside Canada for the year ended December 31, 1984 was \$551 million (1983 - \$461 million).

Insurance premiums and fees are earned in Canada.

10. Accounts administered for Canada

- (a) Pursuant to The Act, the Corporation administers for Canada certain loans and insurance programs entered into under the authority of the Governor in Council for which the Board of Directors is not accountable other than in respect of the administration of the contracts.

The summarized financial information set out below is provided for purposes of accountability to Parliament and is consolidated annually, as at March 31, with the financial statements of the Government of Canada which are reported upon separately by the Auditor General of Canada. This financial information has been prepared in all material respects in accordance with the accounting policies set out in note 1, except that no allowance has been made for losses on loans receivable and, consistent with the stated accounting policies of the Government of Canada, no allowance has been made for claims on insurance and guarantees.

**Notes to
Financial Statements (cont'd)**
December 31, 1984

Loans receivable, which are recorded at amounts disbursed net of repayments, include some loans where the interest rates were significantly below commercial rates at the time the contract was entered into.

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Assets		
Loans receivable (note 10(b))		
Principal	\$ 985,188	\$ 865,002
Less: participation by other lenders	19,744	30,185
	965,444	834,817
Accrued interest and fees	76,299	46,337
Other receivables	15	1,695
Due from the Corporation (note 8)	19,255	28,395
	1,061,013	911,244
Liabilities		
Deferred revenues	-	10,915
Net assets	<u>\$1,061,013</u>	<u>\$ 900,329</u>

These net assets were funded by Canada as follows:

	Year Ended December 31 1984	Year Ended December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Funds provided by Canada less repayments of principal and interest, net of participation	\$ 19,876	\$ 51,938
Loans interest, fees, insurance and guarantee premiums earned	111,774	81,130
Claims paid, net of recoveries	(5,591)	(3,456)
Administrative expenses	(6,472)	(2,834)
Increase in payables to Canada	41,097	20,546
	160,684	147,324
Net assets funded by Canada		
Beginning of year	900,329	753,005
End of year	<u>\$1,061,013</u>	<u>\$ 900,329</u>

(b) Canada account loans receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders, mature as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Overdue		
1984	\$ 78,712	\$ 49,835
1985	—	62,215
1986	72,261	68,359
1987	75,176	71,229
1988	74,034	70,103
1989	65,284	61,829
1990–1994	52,568	50,434
1995 and thereafter	323,047	253,525
	224,362	147,288
	<u>\$ 965,444</u>	<u>\$ 834,817</u>
Commercial loans included above	<u>\$ 73,987</u>	<u>\$ 78,743</u>
Overdue interest	<u>\$ 61,583</u>	<u>\$ 32,601</u>

In order to facilitate the collectibility of some loans or portions of loans, agreements have been concluded with the approval of the Governor in Council to reschedule principal and interest payments due in the current year in the following amounts:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
During the year		
Sovereign—principal	\$ 8,758	\$ 5,481
—interest	1,782	2,673
	<u>\$ 10,540</u>	<u>\$ 8,154</u>
Balance of rescheduled loans outstanding		
Sovereign	<u>\$ 52,175</u>	<u>\$ 43,713</u>
Amounts overdue	<u>\$ 6,413</u>	<u>\$ 2,673</u>

Notes to Financial Statements (cont'd)

December 31, 1984

(c) Canada account statutory limits, commitments and contingent liabilities

The Act allows the Accounts administered for Canada to have outstanding loans and commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$6 billion. The position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, is as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Loans receivable, net of participation	\$ 965,444	\$ 834,817
Undisbursed commitments on signed loan agreements, net of participation without recourse	373,237	529,000
Participation by other lenders with recourse in loans receivable	19,744	30,185
Less: amounts not subject to statutory limit	2,591	3,109
	<u>\$ 1,355,834</u>	<u>\$ 1,390,893</u>
Contingent liabilities included above	<u>\$ 19,744</u>	<u>\$ 30,185</u>

The Act also specifies that the Accounts administered for Canada can incur liabilities under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program up to a maximum of \$7 billion. The position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, is as follows:

	December 31 1984	December 31 1983
	(in thousands)	(in thousands)
Insurance and related guarantees	\$ 428,139	\$ 417,418
Loan guarantees - disbursed	-	6,831
	<u>\$ 428,139</u>	<u>\$ 424,249</u>
Contingent liabilities included above	<u>\$ 374,049</u>	<u>\$ 360,461</u>

Financing Volumes 1980-1984

(thousands of dollars)



Financing Amounts	1980	1981	1982	1983	1984
Corporate	\$ 901,808	\$1,590,437	\$1,813,626	\$ 969,018	\$1,530,842
Canada	26,861	66,911	690,438	-	31,472
Total	\$ 928,669	\$1,657,348	\$2,504,064	\$ 969,018	\$1,562,314
No. of Agreements	1980	1981	1982	1983	1984
Corporate	92	113	108	47	107
Canada	2	2	2	-	3
Total	94	115	110	47	110

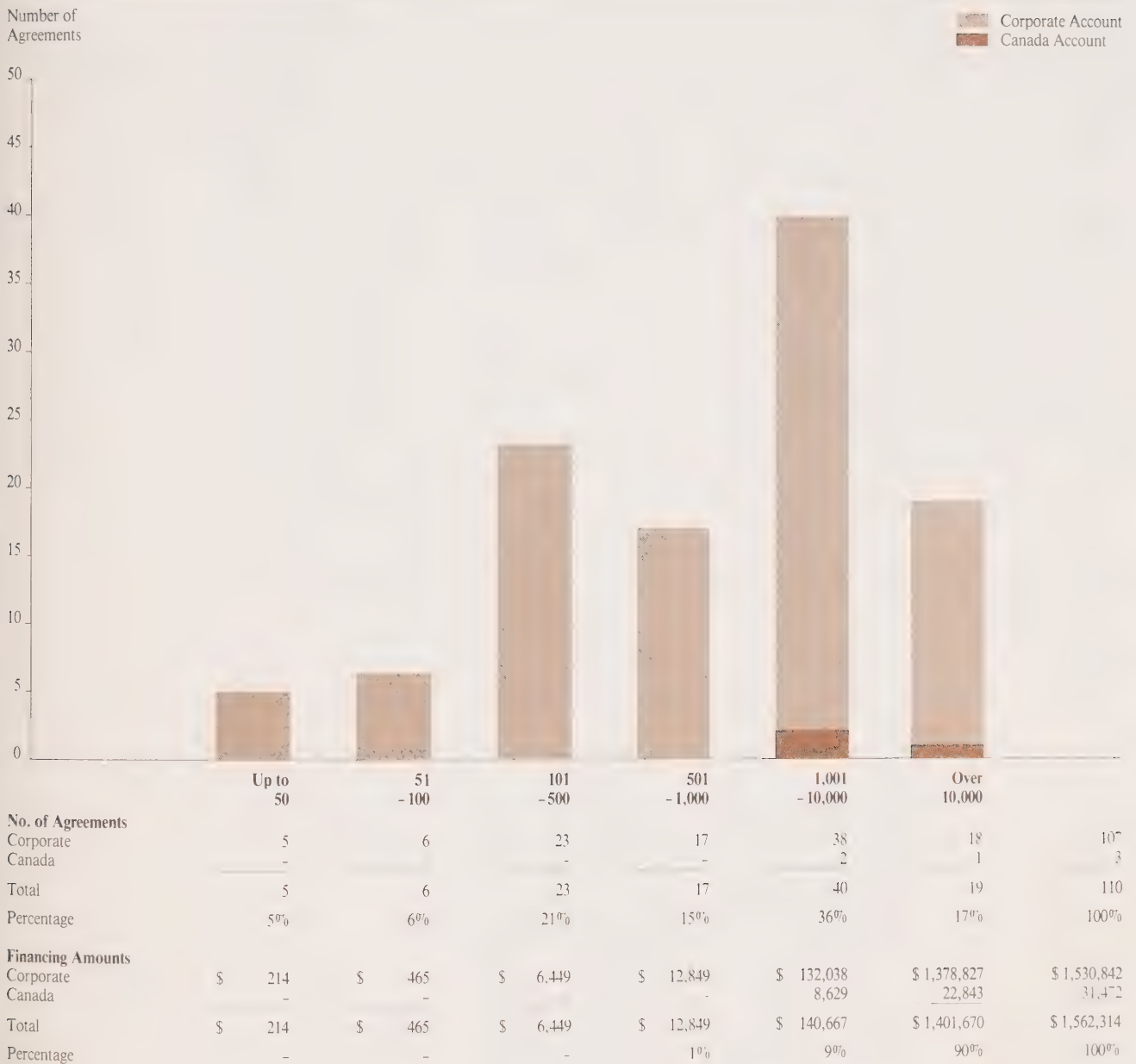
Financing Operational Statistics 1982-1984

(thousands of dollars)

	1984		1983		1982	
	Amount	Number	Amount	Number	Amount	Number
1. Enquiries received	\$27,245,186	(1,093)	N/A		N/A	
2. Applications received	\$ 5,623,980	(164)	N/A		N/A	
3. Applications processed	\$12,967,400	(546)	\$ 9,034,200	(417)	\$13,246,000	(500)
4. Applications under consideration at year end	\$13,842,379	(396)	\$12,830,635	(371)	\$ 9,222,851	(302)
5. Lines of credit and protocols under consideration at year end	\$ 634,066	(30)	\$ 911,688	(32)	\$ 947,255	(28)
6. Transactions financed by EDC	\$ 1,178,524	(108)	\$ 891,258	(45)	\$ 2,407,821	(110)
7. Transactions financed by EDC over \$1 million	\$ 1,159,022	(57)	\$ 886,300	(30)	\$ 2,395,068	(66)
8. Transactions financed by EDC under \$1 million	\$ 19,502	(51)	\$ 4,958	(15)	\$ 12,753	(44)
9. Bank loans guaranteed by EDC	\$ 2,005	(2)	\$ 5,676	(2)	\$ -	(-)
10. Transactions concluded without EDC	\$ 755,900	(58)	\$ 110,000	(32)	\$ 142,200	(36)
11. Bank participation agreements	\$ 12,000	(1)	\$ -	(-)	\$ 19,327	(2)
12. Other related bank loans	\$ 131,125	(6)	\$ 36,014	(6)	\$ 32,416	(6)
13. Related CIDA loans	\$ 238,660	(9)	\$ 36,070	(5)	\$ 44,500	(3)
14. Lines of credit and protocols signed	\$ 3,400,939	(18)	\$ 234,569	(20)	\$ 381,627	(18)
15. Loans rescheduled	\$ 77,518	(10)	\$ 65,972	(9)	\$ 55,489	(5)
16. Loan disbursements made	\$ 1,090,724	(504)	\$ 1,047,459	(545)	\$ 1,215,588	(705)
17. Loans receivable at year end	\$ 6,701,572	(607)	\$ 6,006,043	(595)	\$ 5,444,051	(563)
18. Undisbursed loans at year end	\$ 3,687,803	(180)	\$ 3,596,185	(132)	\$ 4,015,163	(129)
19. Loan guarantees at year end	\$ 192,912	(5)	\$ 193,334	(5)	\$ 191,076	(4)
20. Lines of credit and protocols available at year end	\$ 3,546,268	(33)	\$ 2,821,402	(24)	\$ 3,133,281	(28)
21. Total commitments and no. of countries	\$10,221,727	(90)	\$ 9,427,249	(87)	\$ 9,188,383	(89)
22. Total value of exports facilitated	\$ 1,583,461	(108)	\$ 1,129,767	(45)	\$ 2,767,502	(110)

Financing by Amount 1984

(thousands of dollars)



Financing by Country 1984

(thousands of dollars)

Country	Borrower	Products financed	Principal exporters	Amount
Under Authority of the Board of Directors				
Algeria	Banque Algérienne de Développement	services for feasibility study	Hydro-Québec International	\$ 1,967
Algeria	Banque Algérienne de Développement	cultural centre	Lavalin International Inc.	41,623
Algeria	Banque Algérienne de Développement	cultural centre	Lavalin International Inc.	25,501
Algeria	Banque Algérienne de Développement	office building	Lavalin International Inc.	17,956
Algeria	Banque Algérienne de Développement	office building	Lavalin International Inc.	17,071
Algeria	Banque Algérienne de Développement	hotel construction	Lavalin International Inc.	8,181
Algeria	Banque Algérienne de Développement	park development	Lavalin International Inc.	4,762
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Kenworth trucks with oilfield platforms and related spare parts	Paccar International of Canada	4,170
Algeria	Banque Algérienne de Développement	assistance services and training for salt refinery	Saltec Lavalin Inc.	1,179
Argentina	Hidroeléctrica Norpatagónica S.A.	engineering consultant services for power sites	Cansort	17,200
Barbados	The Barbados Telephone Company Limited	telecommunications equipment	Northern Telecom International Limited	9,252
Benin	Transports Aériens du Bénin	twin otter, spare parts and services	The de Havilland Aircraft of Canada, Limited	1,497
Brazil	Banco de Desenvolvimento do Estado de São Paulo S.A.	paper process control systems	Sentrol Systems Ltd.	1,432
Brazil	Banco de Desenvolvimento do Estado de São Paulo S.A.	paper process control systems	Sentrol Systems Ltd.	1,431
Brazil	Banco do Estado do Rio de Janeiro S.A.	basis weight, moisture and caliper measurement systems	Sentrol Systems Ltd.	405
Bulgaria	Bulgarian Foreign Trade Bank	hard gelatin capsule making machinery	Capsule Technology International Ltd.	3,512
Bulgaria	Bulgarian Foreign Trade Bank	geophysical survey sensing systems and related training	Geoterrex Ltd.	1,401
Cameroon	Republic of Cameroon	installation of prestressed concrete reservoirs and pumping stations	Collavino Incorporated	21,194
Cameroon	Republic of Cameroon	installation of water distribution piping network	Collavino Incorporated	10,956
Cameroon	Republic of Cameroon	installation of water distribution piping network	Collavino Incorporated	8,277

Country	Borrower	Products financed	Principal exporters	Amount
Under Authority of the Board of Directors				
Cameroon	Republic of Cameroon	construction of viaducts	Janin Construction (1983) Ltée	\$ 27,037
Chile	Cia Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	cylinder mold and accessories	Ingersoll-Rand Canada Inc.	545
Chile	Republic of Chile	radio telecommunications equipment	Harris Farinon Canada, Inc.	990
China	Bank of China	electrical substation equipment	ASEA Inc.	2,432
China	Bank of China	electrical substation equipment	ASEA Inc.	2,217
China	Bank of China	electrical substation equipment	Cégélec Industrie Inc.	3,491
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	9,282
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	3,217
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	2,125
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	1,129
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	1,075
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	990
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	974
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	967
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	536
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	275
China	Bank of China	satellite communications equipment, services and technology	Spar Aerospace Limited	180

Financing by Country 1984 (cont'd) (thousands of dollars)

Country	Borrower	Products financed	Principal exporters	Amount
Under Authority of the Board of Directors				
Colombia	Carbones del Caribe, S.A.	hydraulic equipment	O & K Orenstein & Koppel Inc.	\$ 3,806
Colombia	Carbones del Caribe, S.A.	75-ton rear haulpak dump trucks and spare parts	Wabco Equipment of Canada	2,551
Colombia	Santa Fe Petroleum Service and Supply Corporation S.A.	Husky-8 model off-highway tracked vehicles and parts	Canadian Foremost Ltd.	506
Congo	The People's Republic of the Congo	locomotives, spare parts and study for the rehabilitation of a portion of the existing railroad	Tecslut International Ltée/ General Motors Market Development of Canada Ltd.	8,762
Czechoslovakia	Ceskoslovenska Obchodni Banka, A.S.	pulp mill equipment and services	H.A. Simons (Overseas) Ltd.	6,460
Ecuador	The Republic of Ecuador	teaching aid equipment and related services	Canadian Commercial Corporation	6,184
Ecuador	The Republic of Ecuador	teaching aid equipment and related services	Canadian Commercial Corporation	5,178
Ecuador	The Republic of Ecuador	teaching aid equipment and related services	Canadian Commercial Corporation	1,091
Ecuador	The Republic of Ecuador	teaching aid equipment and related services	Canadian Commercial Corporation	914
Egypt	Emac International	aluminum formwork and shoring equipment	Aluma Systems Incorporated	5,737
Egypt	Emac International	water pumps	Monarch Industries Limited	562
Egypt	Ministry of Irrigation	waterweed cutters and harvesters	Trobee Marine Equipment Inc./MTI-Schmidt Engineering and Equipment Co. Ltd.	544
Egypt	Petroleum Air Services	PT6T-3B twinned turboshaft engines	Pratt & Whitney Inc.	2,566
Egypt	Petroleum Air Services	PT6T-3B twinned turboshaft engine	Pratt & Whitney Inc.	472
Egypt	Petroleum Air Services	Dash 7 aircraft, related equipment and components	The de Havilland Aircraft of Canada, Limited	41,634
Gabon	La Mairie de Port Gentil	turnkey construction of day care center	Mandepa-Vican Inc.	2,335
Gabon	The Republic of Gabon	locomotives, diesel engines, training and technical assistance services	Bombardier Inc./Tecslut International Limitée	26,170
Hungary	Magyar Nemzeti Bank	tooling assembly equipment	Fisher Gauge Limited	49
Hungary	Magyar Nemzeti Bank	geophysical equipment	Geonics Limited	88

Country	Borrower	Products financed	Principal exporters	Amount
Under Authority of the Board of Directors				
Hungary	Magyar Nemzeti Bank	magnetotelluric geophysical system	Phoenix Geophysics Ltd.	\$ 449
Hungary	Magyar Nemzeti Bank	tension stringing equipment	Timberland Equipment Ltd.	145
Hungary	Magyar Nemzeti Bank	nuclear valves	Velan Inc.	1,665
India	National Hydroelectric Power Corporation Limited	540 MW Chamera hydroelectric power project	Chamera Constructors	620,000
India	The Karnataka Cancer Therapy and Research Institute	theratron 780 cobalt cancer therapy unit	Atomic Energy of Canada Limited	132
Indonesia	The Republic of Indonesia	Dash 7 aircraft and related spare parts	The de Havilland Aircraft of Canada, Limited	26,763
Israel	Bank Hapoalim B.M.	boiler components and services	Babcock & Wilcox Canada	899
Israel	Bank Hapoalim B.M.	telephone cabling machinery	Ceeeco Machinery Manufacturing Ltd.	403
Israel	Bank Hapoalim B.M.	injection molding equipment	Lican Developments Ltd.	436
Israel	Bank Hapoalim B.M.	injection molding equipment	Lican Developments Ltd.	128
Israel	Bank Hapoalim B.M.	injection molding equipment	Lican Developments Ltd.	112
Israel	Bank Hapoalim B.M.	combine	Massey Ferguson Industries Limited	75
Israel	Bank Leumi Le-Israel B.M.	injection molding equipment	Husky Injection Molding Systems Ltd.	730
Israel	United Mizrahi Bank Limited	automated ultrasonic testing system	Canadian N.D.E. Technology Ltd.	216
Israel	United Mizrahi Bank Limited	distillation tower internals	Glitsch Canada Ltd.	43
Israel	United Mizrahi Bank Limited	combine	Massey Ferguson Industries Limited	64
Italy	Alitalia-Linee Aeree Italiane S.p.A.	components, parts and services for Douglas model DC-9 series 80 aircraft	McDonnell Douglas Canada Ltd.	37,074
Jamaica	Jamaica Railway Corporation	locomotives, fabricated components and associated services	Bombardier Inc.	3,200
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	video distribution equipment	Canamex Electronics Limited	327

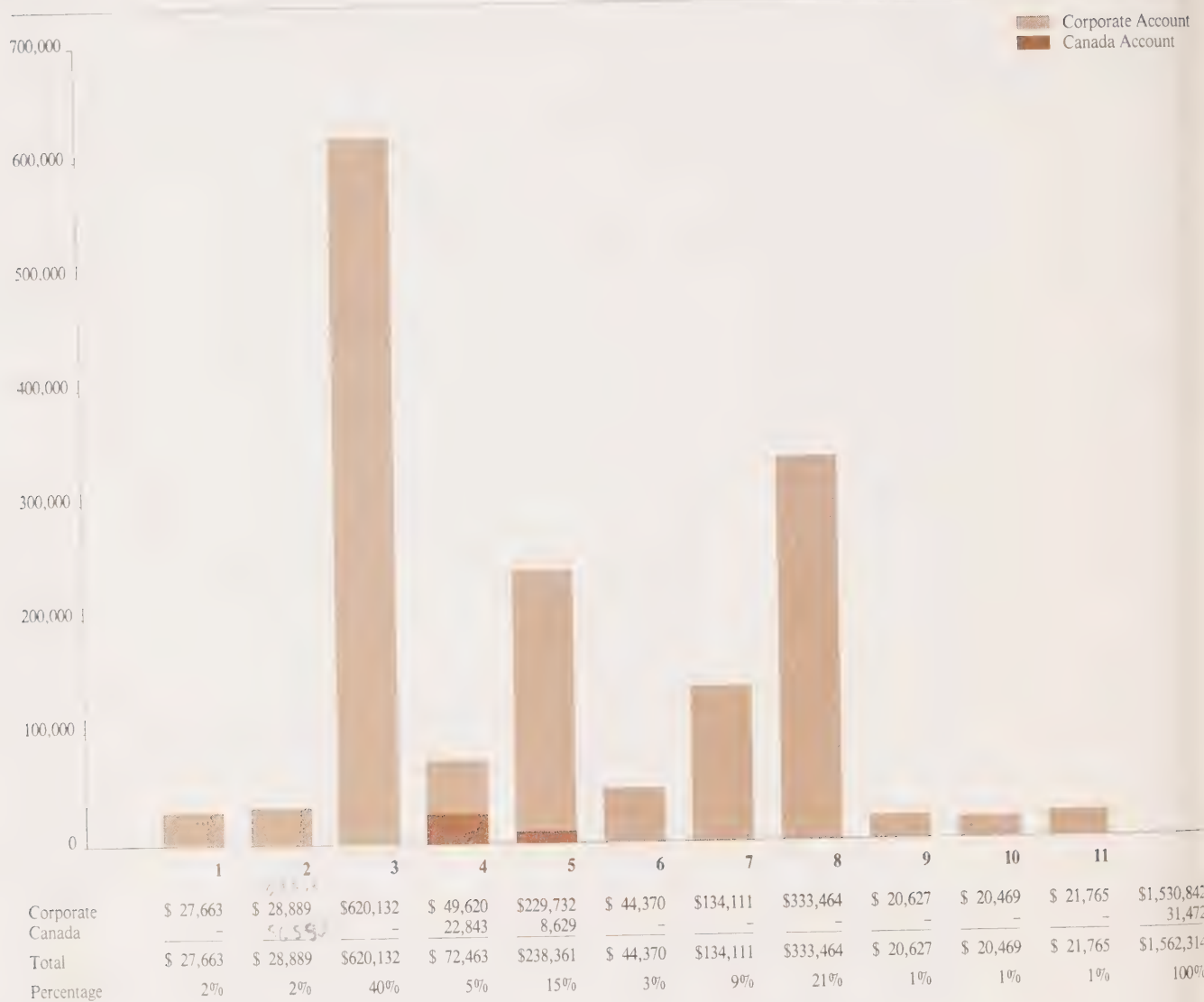
**Financing
by Country
1984 (cont'd)**
(thousands of dollars)

Country	Borrower	Products financed	Principal exporters	Amount
Under Authority of the Board of Directors				
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	piston dome and skirt line	F. Jos. Lamb Company Limited	\$ 2,643
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	J.M. Walker Farms International Incorporated	228
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	J.M. Walker Farms International Incorporated	83
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	J.M. Walker Farms International Incorporated	82
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	J.M. Walker Farms International Incorporated	43
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	J.M. Walker Farms International Incorporated	39
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	J.M. Walker Farms International Incorporated	39
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	Les Fermes Réal St-Pierre	521
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	Les Fermes Réal St-Pierre	479
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	Les Fermes Réal St-Pierre	471
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	Les Fermes Réal St-Pierre	265
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	Luzza International Livestock Corporation	123
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	Shandale Farms Ltd.	455
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	Shandale Farms Ltd.	180
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	Shandale Farms Ltd.	118
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	Shandale Farms Ltd.	110
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	Canadian Holstein cattle	Shandale Farms Ltd.	71
Mexico	Comision Federal de Electricidad	boiler refurbishment equipment and parts	Combustion Engineering-Superheater Ltd.	5,907
Mexico	Comision Federal de Electricidad	mosaic graphic display boards	Cusco Industries Inc.	1,253
Mexico	Comision Federal de Electricidad	high voltage line traps	Trench Electric Ltd.	661
Mexico	Comision Federal de Electricidad	forged steel valves	Velan Inc.	1,494

Country	Borrower	Products financed	Principal exporters	Amount
Under Authority of the Board of Directors				
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	chip refining equipment and related services	C-E Bauer, Division of C-E Peg Inc.	\$ 340
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	grinding mills	Dominion Engineering Works Limited	3,820
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	double C-frame 36 ft. press and auxiliary equipment	Pathex Inc.	875
Morocco	Ministry of Finance	ambulances	Tri-Star Industries Limited	1,093
Trinidad & Tobago	Trinidad & Tobago Telephone Company, Limited	upgrading telecommunications system	Northern Telecom International Limited/ Northern Telecom Canada Limited and others	301,612
Turkey	The Republic of Turkey	digital switching equipment	Northern Telecom International Limited	68,000
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Huskey 8G tracked firefighting vehicles and spare parts	Foremost Industries Ltd.	30,600
U.S.A.	LCI Communications, Inc.	fiber optic cables for telecommunications network	Pirelli Cables Inc.	19,400
Western Samoa	Samoa Forest Products Limited	sawmill equipment and related services	Canadian Commercial Corporation	900
Yugoslavia	Inex Adria Aviopromet	Dash 7 aircraft and accessories	The de Havilland Aircraft of Canada, Limited	17,043
Yugoslavia	Rudarsko-Topioncarski Basen Bor	R170 off-highway trucks	Euclid Canada Limited	11,995
Total				\$1,530,842
Under Authority of the Government of Canada				
Congo	The People's Republic of the Congo	locomotives and spare parts	General Motors Market Development of Canada Ltd.	\$ 3,871
Ethiopia	Ethiopian Airlines S.C.	twin otters and engine	The de Havilland Aircraft of Canada, Limited	22,843
Gabon	The Republic of Gabon	locomotives, diesel engines and spare parts	Bombardier Inc.	4,758
Total				\$ 31,472
Grand Total				\$1,562,314

Financing by Geographic Area 1984

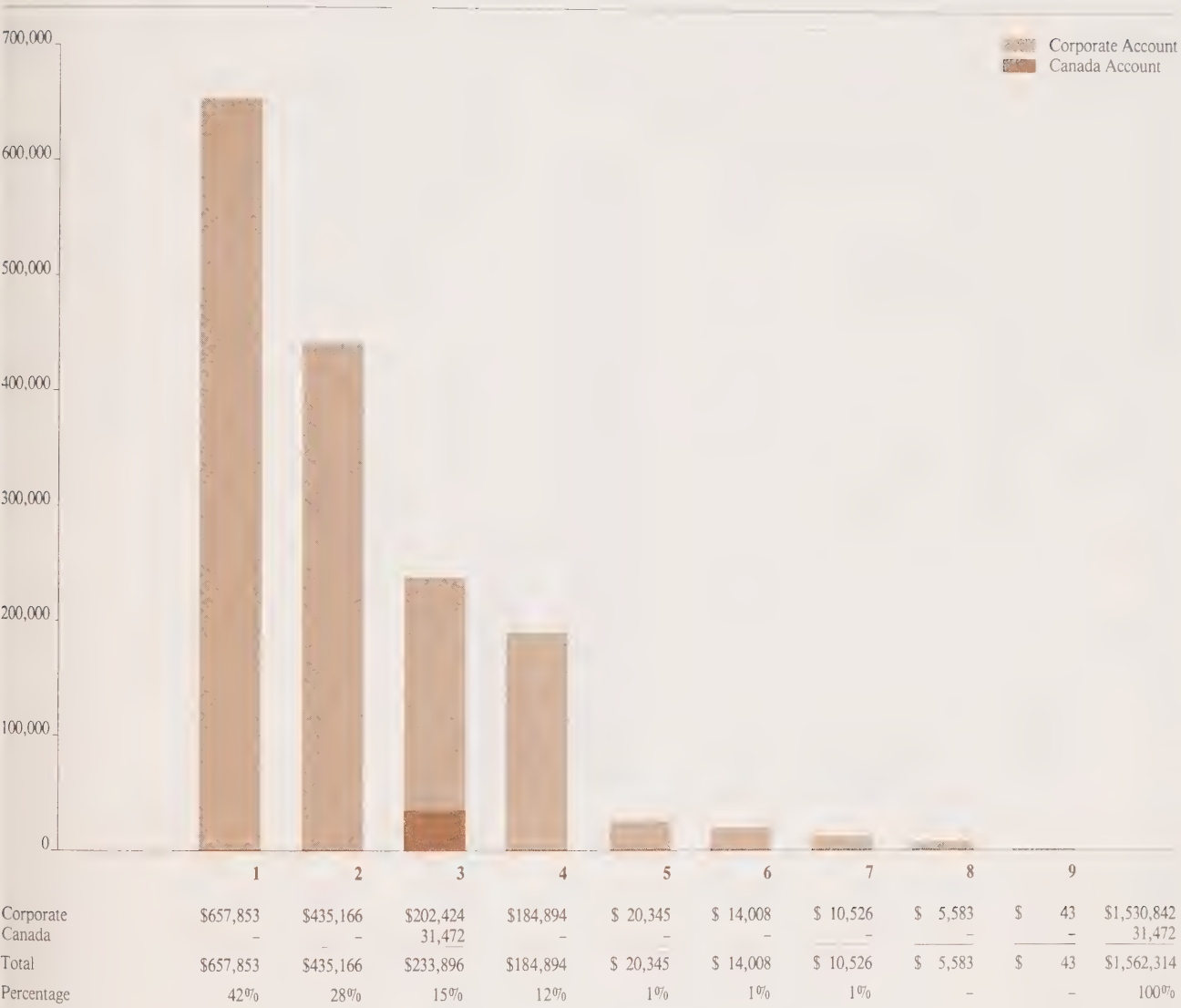
(thousands of dollars)



1. Pacific
2. North Asia
3. South Asia
4. Middle East and East Africa
5. North and West Africa
6. Eastern Europe

7. Western Europe
8. U.S.A. and Caribbean
9. Mexico and Central America
10. South America East
11. South America West

Financing by Industrial Sector 1984 (thousands of dollars)



1. Machinery
2. Communication and electronic equipment
3. Transportation equipment
4. Non-residential buildings
5. Engineering and trading services
6. Electrical equipment
7. Power plant equipment
8. General manufacturing
9. Petrochemical equipment

Financing by Province 1984

(thousands of dollars)

Number of
Agreements

80

70

60

50

40

30

20

10

0

Corporate Account
Canada Account

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10

No. of Agreements

Corporate	1	2	-	1	71	31	-	1	-	-	107
Canada	-	-	-	-	2	1	-	-	-	-	3
Total	1	2	-	1	73	32	-	1	-	-	110
Percentage	1%	2%	-	1%	66%	29%	-	1%	-	-	100%

Financing Amounts

Corporate	\$ 6,460	\$ 31,105	\$ -	\$ 562	\$ 631,189	\$ 860,433	\$ -	\$ 1,093	\$ -	\$ -	\$ 1,530,842
Canada	-	-	-	-	26,714	4,758	-	-	-	-	31,472
Total	\$ 6,460	\$ 31,105	\$ -	\$ 562	\$ 657,903	\$ 865,191	\$ -	\$ 1,093	\$ -	\$ -	\$ 1,562,314
Percentage	1%	2%	-	-	42%	55%	-	-	-	-	100%

- | | |
|---------------------|-------------------------|
| 1. British Columbia | 6. Quebec |
| 2. Alberta | 7. New Brunswick |
| 3. Saskatchewan | 8. Nova Scotia |
| 4. Manitoba | 9. Prince Edward Island |
| 5. Ontario | 10. Newfoundland |

Note:

The above provincial distribution refers to the province of residence of the exporter of record for the various transactions supported. It does not reflect the provincial residence of the suppliers or sub-suppliers to the exporters of record.

Financing

Lines of Credit and Protocols

1984

(thousands of dollars)

Country	Date signed (application expiry date)	Balance available Jan. 1/84	Extended or signed during 1984	Allocated during 1984	Expired during 1984	Balance available Dec. 31/84
Algeria	Mar. 29/84 (Sept. 29/85)	\$ -	\$ 42,500	\$ -	\$ --	\$ 42,500
Algeria	Mar. 29/84 (Sept. 29/85)	-	500,000	122,410	-	377,590
Brazil	Sept. 29/82 (Sept. 29/84)	-	13,217	405	12,812	-
Brazil	Sept. 30/82 (Sept. 30/84)	-	13,217	2,863	10,354	-
Bulgaria	Jan. 15/84 (Jan. 14/85)	-	19,825	4,912	-	14,913
Cameroon	May 26/82 (Nov. 26/85)	104,451	-	47,209	-	57,242
China	Aug. 21/79 (Aug. 21/84)	2,634,412	-	24,398	2,610,014	-
China	Oct. 01/84 (Oct. 01/88)	-	2,643,400	3,492	1,123	2,638,785
Colombia	Sept. 19/83 (Sept. 19/85)	3,965	-	-	-	3,965
Czechoslovakia	Feb. 01/83 (Jan. 31/85)	23,344	-	6,460	-	16,884
Denmark	Apr. 06/84 (Dec. 31/85)	-	13,217	-	-	13,217
France	Nov. 26/84 (Dec. 31/86)	-	13,217	-	-	13,217
German Democratic Republic	Nov. 01/82 (Nov. 01/84)	5,000	-	-	5,000	-
German Democratic Republic	Nov. 27/84 (Nov. 27/86)	-	6,609	-	-	6,609
Hong Kong	Oct. 05/83 (Oct. 05/85)	13,217	-	-	-	13,217
Hong Kong	Dec. 02/83 (Dec. 02/85)	13,217	-	-	-	13,217
Hungary	Aug. 01/83 (Aug. 01/85)	13,217	-	2,398	-	10,819
Israel	Oct. 13/83 (Oct. 13/84)	4,626	-	323	4,303	-
Israel	Nov. 01/83 (Oct. 26/84)	6,609	-	2,053	4,556	-
Israel	Nov. 04/83 (Oct. 28/84)	6,439	-	730	5,709	-
Italy	Jan. 01/84 (Dec. 31/85)	-	13,217	-	-	13,217
Korea	Nov. 10/83 (Nov. 10/85)	13,217	-	-	-	13,217
Malaysia	Nov. 08/84 (Nov. 08/86)	-	30,000	-	-	30,000
Mexico	Oct. 19/83 (Mar. 31/85)	13,217	-	6,278	-	6,939
Mexico	Oct. 19/83 (Mar. 31/85)	26,434	-	5,034	-	21,400
Mexico	Oct. 27/83 (Mar. 31/85)	13,217	-	-	-	13,217
Mexico	Oct. 27/83 (Mar. 31/85)	13,217	-	6,979	-	6,238
New Zealand	Oct. 19/83 (Apr. 19/85)	2,643	-	-	-	2,643
Norway	Apr. 26/83 (Apr. 26/84)	6,609	-	-	6,609	-
Peru	Mar. 29/83 (Mar. 29/84)	19,825	-	-	19,825	-
Peru	Mar. 29/84 (Dec. 29/84)	-	19,825	-	19,825	-
Portugal	Apr. 02/84 (Dec. 31/85)	-	6,609	-	-	6,609
Saudi Arabia	Jul. 31/84 (Jul. 31/85)	-	13,217	-	-	13,217
Singapore	Oct. 05/83 (Oct. 05/85)	13,217	-	-	-	13,217
Singapore	Oct. 05/83 (Oct. 05/85)	13,217	-	-	-	13,217
Singapore	Oct. 05/83 (Oct. 05/85)	13,217	-	-	-	13,217
Singapore	Mar. 29/84 (Oct. 05/85)	-	13,217	-	-	13,217
Sweden	May 18/84 (May 18/86)	-	13,217	-	-	13,217
Sweden	May 29/84 (Mar. 01/86)	-	13,217	-	-	13,217
Thailand	Dec. 10/82 (Jun. 10/84)	6,609	-	-	6,609	-
Thailand	Aug. 31/84 (Aug. 31/86)	-	13,217	-	-	13,217
Tunisia	Nov. 10/82 (May 10/85)	-	78,443	-	-	78,443
United Kingdom	Feb. 25/83 (Feb. 25/84)	13,217	-	-	13,217	-
United Kingdom	Jan. 10/84 (Jan. 10/86)	-	13,217	-	-	13,217
United Kingdom	Apr. 04/84 (Dec. 31/85)	-	13,217	-	-	13,217
Total		\$2,996,353	\$3,505,815	\$ 235,944	\$2,719,956	\$3,546,268

Financing-Guarantees- Confirmed Lines of Credit 1961-1984

(thousands of dollars)

Country	Total signed agreements (net of cancellations)	Disbursements	Repayments	Receivable	Undisbursed
<u>Under Authority of the Board of Directors</u>					
Afghanistan	\$ 1,890	\$ 1,890	\$ 945	\$ 945	\$ -
Algeria	1,061,895	901,843	146,227	755,616	160,052
Argentina	204,359	183,480	39,271	144,209	20,879
Australia	62,760	62,760	31,732	31,028	-
Austria	1,190	1,190	1,071	119	-
Bahamas	11,148	11,148	9,174	1,974	-
Barbados	42,442	37,101	12,863	24,238	5,341
Belgium	5,280	5,280	2,945	2,335	-
Benin	3,109	3,109	1,701	1,408	-
Bermuda	216,262	216,262	68,461	147,801	-
Bolivia	3,100	3,100	3,100	-	-
Brazil	396,924	287,776	57,339	230,437	109,148
Bulgaria	22,156	3,052	1,438	1,614	19,104
Cameroon	164,649	123,435	30,515	92,920	41,214
Cayman Islands	7,036	7,036	2,422	4,614	-
Chile	72,791	72,725	47,987	24,738	66
China	34,690	6,800	3,400	3,400	27,890
Colombia	273,711	192,732	29,389	163,343	80,979
Congo	12,650	2,806	321	2,485	9,844
Costa Rica	9,113	9,113	-	9,113	-
Cuba	60,242	60,242	35,914	24,328	-
Cyprus	491	491	245	246	-
Czechoslovakia	326,359	307,430	77,521	229,909	18,929
Denmark	23,360	23,360	6,604	16,756	-
Denmark/Norway/Sweden	6,048	6,048	6,048	-	-
Dominican Republic	36,802	36,802	33,938	2,864	-
Ecuador	53,048	39,681	16,154	23,527	13,367
Egypt	393,422	329,364	64,308	265,056	64,058
Finland	6,467	6,467	2,630	3,837	-
France	61,008	61,008	60,753	255	-
Gabon	95,330	7,162	137	7,025	88,168
German Democratic Republic	11,609	-	-	-	11,609
Germany, Federal Republic of	14,586	14,586	14,586	-	-
Greece	62,167	62,167	52,469	9,698	-
Guatemala	29,577	29,577	13,488	16,089	-
Guyana	10,103	10,103	6,271	3,832	-
Honduras	20,121	20,121	5,157	14,964	-
Hong Kong	26,589	155	155	-	26,434
Hungary	19,567	5,084	517	4,567	14,483
India	518,453	125,823	112,833	12,990	392,630
Indonesia	447,244	359,135	138,085	221,050	88,109
Iran	138,296	138,296	79,010	59,286	-
Ireland	109,902	109,902	50,945	58,957	-
Israel	361,954	219,571	88,149	131,422	142,383
Italy	38,481	1,408	1,408	-	37,073
Ivory Coast	179,918	149,270	19,916	129,354	30,648
Jamaica	62,278	50,384	38,255	12,129	11,894
Japan	9,247	9,247	8,022	1,225	-
Kenya	36,072	23,204	4,351	18,853	12,868
Korea	323,615	310,398	42,794	267,604	13,217
Liberia	55,340	55,340	49,868	5,472	-
Liechtenstein	1,996	1,996	1,996	-	-
Malaysia	155,491	11,789	9,124	2,665	143,702
Mexico	681,933	621,557	330,015	291,542	60,376
Morocco	50,030	49,342	3,818	45,524	688
Netherlands	79,269	79,269	31,749	47,520	-
Netherlands Antilles	10,613	10,613	5,303	5,310	-
New Zealand	150,604	145,170	61,090	84,080	5,434
Norway	624	624	312	312	-
Pakistan	57,834	57,834	44,227	13,607	-

Country	Total signed agreements (net of cancellations)	Disbursements	Repayments	Receivable	Undisbursed
Under Authority of the Board of Directors					
Panama	\$ 127,873	\$ 127,873	\$ 116,895	\$ 10,978	\$ -
Papua New Guinea	40,482	39,863	7,466	32,397	619
Peru	422,629	275,625	54,815	220,810	147,004
Philippines	97,277	97,277	65,157	32,120	-
Poland	246,610	213,414	5,799	207,615	33,196
Portugal	17,791	17,791	12,933	4,858	-
Romania	1,095,043	285,385	8,807	276,578	809,658
Samoa (Western)	900	-	-	-	900
Saudi Arabia	13,217	-	-	-	13,217
Senegal	9,862	9,862	2,113	7,749	-
Singapore	67,976	15,108	8,531	6,577	52,868
South Africa	3,566	3,566	3,566	-	-
Spain	56,888	56,888	49,205	7,683	-
Sri Lanka	18,133	17,752	8,786	8,966	381
Swaziland	3,520	3,520	743	2,777	-
Sweden	26,434	-	-	-	26,434
Taiwan	3,852	3,852	3,852	-	-
Thailand	112,995	86,786	10,952	75,834	26,209
Trinidad and Tobago	400,943	171,769	36,289	135,480	229,174
Tunisia	28,666	22,440	1,277	21,163	6,226
Turkey	437,382	342,534	80,678	261,856	94,848
United Kingdom	177,627	164,410	143,567	20,843	13,217
U.S.A.	940,063	760,057	180,509	579,548	180,006
Uruguay	2,162	2,162	1,256	906	-
U.S.S.R.	303,825	273,225	161,259	111,966	30,600
Venezuela	169,606	162,310	69,987	92,323	7,296
Yemen	11,214	11,214	5,600	5,614	-
Yugoslavia	160,904	160,904	90,489	70,415	-
Zaire	26,940	26,940	1,210	25,730	-
Zambia	1,493	1,493	1,493	-	-
Zimbabwe	8,586	8,586	2,142	6,444	-
Total	\$12,367,704	\$ 9,045,264	\$ 3,143,842	\$ 5,901,422	\$ 3,322,440
Comprised of:					
Loans	\$11,889,430	\$ 8,837,095	\$ 3,120,711	\$ 5,716,384	\$ 3,052,335
Unallocated confirmed lines of credit	\$ 262,231	-	-	-	\$ 262,231
Guarantees	\$ 216,043	\$ 208,169	\$ 23,131	\$ 185,038	\$ 7,874

**Financing-Guarantees-
Confirmed Lines of Credit
1961-1984 (cont'd)**
(thousands of dollars)

Country	Total signed agreements (net of cancellations)	Disbursements	Repayments	Receivable	Undisbursed
Under Authority of the Government of Canada					
Argentina	\$ 129,450	\$ 129,450	\$ -	\$ 129,450	\$ -
Brazil	14,412	14,412	89	14,323	-
Congo	4,349	-	-	-	4,349
Ethiopia	36,241	13,398	6,664	6,734	22,843
Gabon	4,758	-	-	-	4,758
Ghana	7,590	7,590	4,270	3,320	-
Iran	36,589	36,589	36,589	-	-
Jamaica	9,269	9,269	2,361	6,908	-
Kenya	29,639	29,639	25,744	3,895	-
Korea	250,000	250,000	43,247	206,753	-
Madagascar	26,402	26,402	328	26,074	-
Mexico	38,845	38,845	-	38,845	-
Norway	51,255	51,255	22,178	29,077	-
Pakistan	4,713	4,713	2,667	2,046	-
Peru	5,182	5,182	2,591	2,591	-
Poland	86,373	86,373	5,687	80,686	-
Sudan	8,591	8,591	-	8,591	-
Tanzania	41,316	41,316	6,934	34,382	-
Turkey	117,500	117,500	17,773	99,727	-
U.S.A.	643,307	302,020	19,542	282,478	341,287
Zambia	28,900	28,900	19,592	9,308	-
Total	\$1,574,681	\$1,201,444	\$ 216,256	\$ 985,188	\$ 373,237
Comprised of:					
Loans	\$1,556,544	\$1,183,307	\$ 198,119	\$ 985,188	\$ 373,237
Guarantees	\$ 18,137	\$ 18,137	\$ 18,137	-	-

Insurance Volumes 1980-1984

(thousands of dollars)



Insurance Amounts	1980	1981	1982	1983	1984
Corporate	\$2,582,702	\$3,186,954	\$2,039,561	\$3,888,137	\$2,452,062
Canada	113,442	24,302	305,706	8,655	220,654
Total	\$2,696,144	\$3,211,256	\$2,345,267	\$3,896,792	\$2,672,716

No. of Policies	1980	1981	1982	1983	1984
Corporate	926	1,012	954	981	956
Canada	15	18	9	7	62
Total	941	1,030	963	988	1,018

Insurance

Operational Statistics

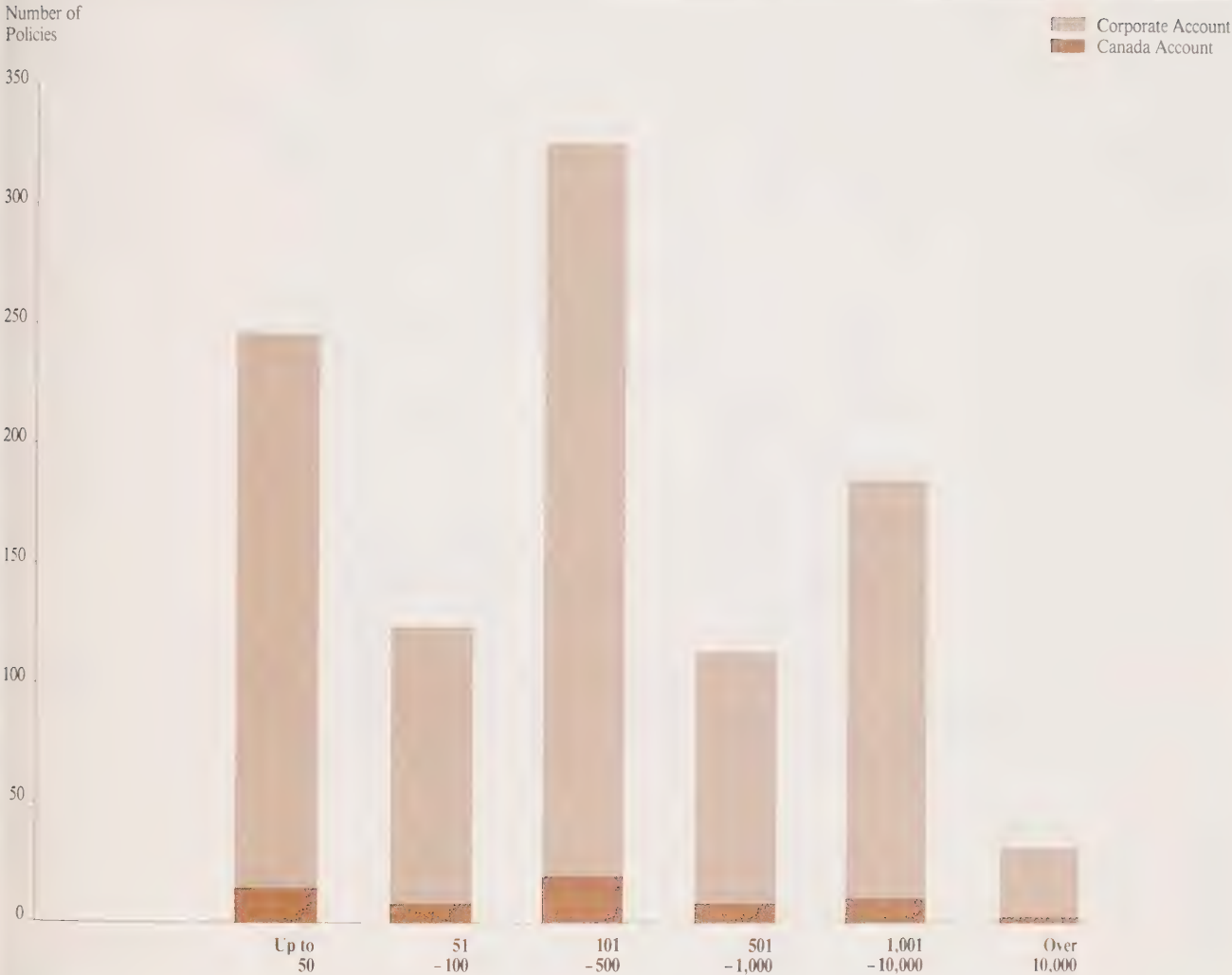
1982-1984

(thousands of dollars)

	1984		1983		1982	
	Amount	Number	Amount	Number	Amount	Number
1. Enquiries received	\$14,269,796	(4,644)	N/A		N/A	
2. Applications received	\$ 6,272,847	(967)	N/A		N/A	
3. Applications processed	\$ 7,407,494	(1,479)	\$ 4,541,648	(1,007)	N/A	
4. Applications under consideration at year end	\$ 4,399,726	(431)	\$ 833,568	(142)	N/A	
5. Insurance policies issued by EDC	\$ 2,672,716	(1,018)	\$ 3,896,792	(988)	\$ 2,345,267	(963)
6. Insurance policies issued by EDC over \$1 million	\$ 2,281,609	(265)	\$ 3,741,042	(236)	\$ 2,199,634	(211)
7. Insurance policies issued by EDC under \$1 million	\$ 391,107	(753)	\$ 155,750	(752)	\$ 145,633	(752)
8. Transactions concluded without EDC	\$ 3,942,978	(461)	N/A		N/A	
9. Buyer credit approvals	\$ 948,756	(3,384)	\$ 879,183	(3,234)	\$ 709,342	(2,045)
10. Claims received	\$ 34,436	(343)	\$ 53,656	(409)	\$ 107,834	(450)
11. Claims withdrawn	\$ 7,070	(116)	\$ 9,124	(90)	\$ 82,473	(51)
12. Claims rejected	\$ 4,485	(66)	\$ 3,311	(97)	\$ 4,472	(135)
13. Claims paid	\$ 19,813	(200)	\$ 32,555	(220)	\$ 9,080	(185)
14. Claims recovered	\$ 13,875	(56)	\$ 5,610	(28)	\$ 2,140	(38)
15. Claims written off	\$ 2,042	(148)	\$ 632	(66)	\$ 1,950	(122)
16. Claims paid and outstanding at year end	\$ 56,478	(451)	\$ 52,582	(483)	\$ 26,269	(360)
17. Claims under consideration at year end	\$ 11,344	(127)	\$ 13,463	(170)	\$ 15,761	(167)
18. Liability and insurance policies at year end	\$ 2,175,791	(1,118)	\$ 2,350,129	(1,157)	\$ 1,863,317	(1,193)
19. Liability and insurance guarantees at year end	\$ 300,120	(40)	\$ 257,938	(16)	\$ 257,915	(18)
20. Residual liability under expired policies	\$ 227,163	(218)	\$ 71,480	(135)	\$ 75,990	(92)
21. Total commitments and number of countries	\$ 2,509,752	(119)	\$ 2,679,547	(127)	\$ 2,197,222	(124)
22. Gross value of exports facilitated	\$ 2,818,762	(1,018)	\$ 4,162,776	(988)	\$ 2,482,295	(963)
23. Less value of exports also financed	\$ 600,193	(82)	\$ 419,780	(63)	\$ 277,198	(31)
24. Net value of exports facilitated	\$ 2,218,569	(936)	\$ 3,742,996	(925)	\$ 2,205,097	(932)

Insurance by Amount 1984

(thousands of dollars)



No. of Policies							
Corporate	229	115	306	105	172	29	956
Canada	15	7	20	7	11	2	62
Total	244	122	326	112	183	31	1,018
Percentage	24%	12%	32%	11%	18%	3%	100%
Insurance Amounts							
Corporate	\$ 7,382	\$ 11,396	\$ 103,658	\$ 101,615	\$ 615,873	\$1,612,138	\$2,452,062
Canada	86	432	5,642	7,262	80,194	127,038	220,654
Total	\$ 7,468	\$ 11,828	\$ 109,300	\$ 108,877	\$ 696,067	\$1,739,176	\$2,672,716
Percentage	-	1%	4%	4%	26%	65%	100%

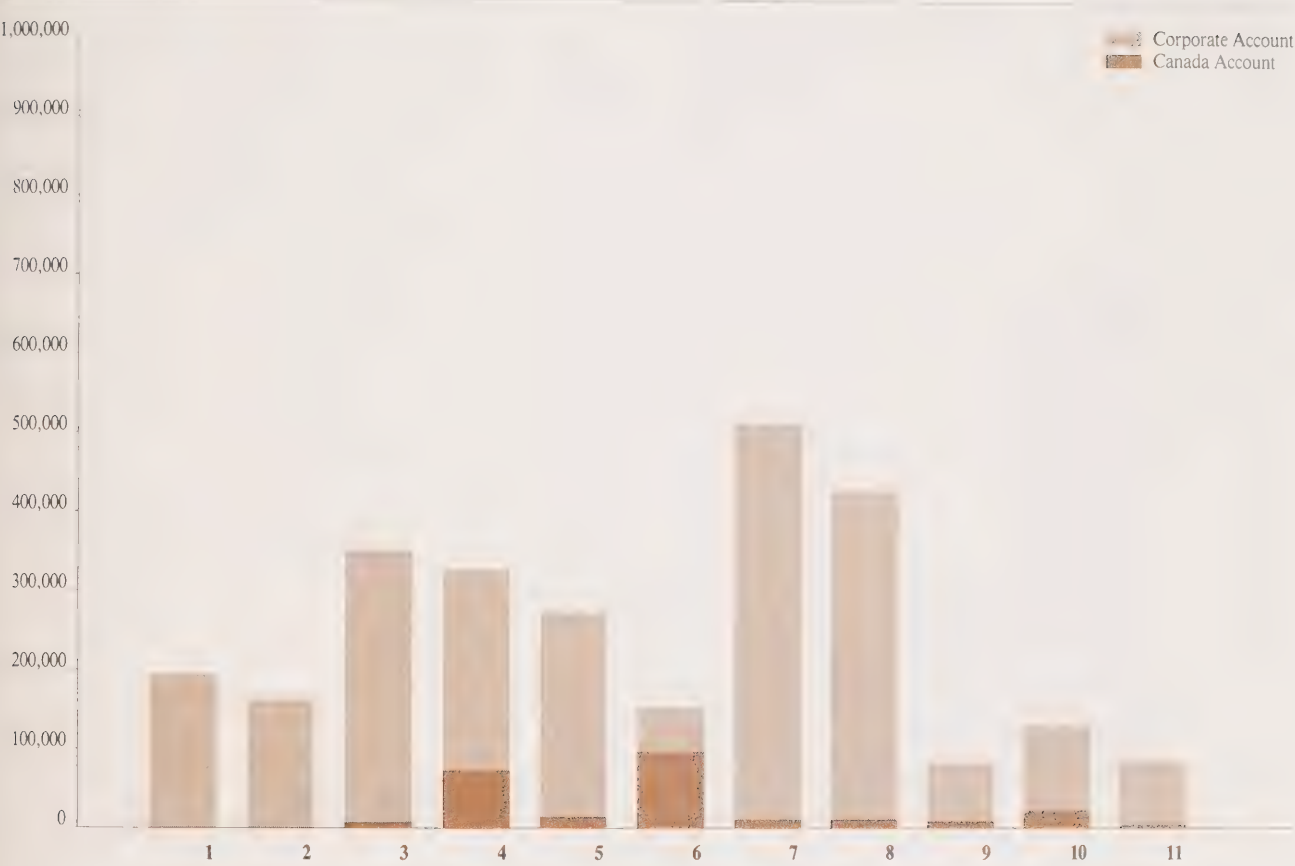
Insurance by Country 1984

(thousands of dollars)

Pacific		North and West Africa		U.S.A. and Caribbean	
Australia	\$ 96,860	Algeria	\$ 144,152	Antigua	\$ 652
Fiji Islands	621	Cameroon	26,806	Bahamas	973
Indonesia	67,812	Gabon	2,574	Barbados	5,507
New Caledonia	68	Guinea	10,297	Bermuda	2,059
New Zealand	17,565	Ivory Coast	24,643	British Virgin Islands	30
Papua New Guinea	6	Libya	54,171	Cayman Islands	2
Philippines	7,453	Morocco	3,493	Dominica	109
Polynesia	15	Senegal	8	Greenland	142
	\$ 190,400	Tunisia	5,414	Grenada	327
			\$ 271,558	Guadeloupe	345
				Haiti	1,348
North Asia		Eastern Europe		Jamaica	3,911
China	\$ 49,266	Bulgaria	\$ 413	Martinique	122
Hong Kong	6,744	Czechoslovakia	9,596	Montserrat	329
Japan	59,366	German Democratic Republic	151	Netherlands Antilles	1,453
Korea	19,837	Hungary	25	Puerto Rico	22,435
Taiwan	25,312	Romania	95,787	St. Christopher-Nevis	78
	\$ 160,525	U.S.S.R.	49,597	St. Kitts	54
			\$ 155,569	St. Lucia	688
				St. Martin	13
South Asia		Western Europe		St. Pierre & Miquelon	142
Bangladesh	\$ 83	Austria	\$ 4,684	St. Vincent	2,133
India	121,413	Belgium	25,992	Trinidad & Tobago	25,380
Malaysia	177,271	Cyprus	2,618	U.S.A.	357,425
Pakistan	1,222	Denmark	6,013	Virgin Islands	49
Singapore	15,060	Finland	3,204		\$ 425,706
Sri Lanka	21,835	France	54,953		
Thailand	12,791	Germany, Federal Republic of	119,672	Mexico and Central America	
	\$ 349,675	Greece	4,672	Belize	\$ 223
		Iceland	676	Costa Rica	1,849
Middle East and East Africa		Ireland	3,656	Cuba	14,336
Bahrain	\$ 2,625	Italy	101,496	Dominican Republic	3,063
Egypt	85,671	Luxembourg	10	El Salvador	9,043
Iran	16,363	Malta	2,051	Guatemala	6,105
Israel	11,369	Netherlands	16,293	Honduras	595
Jordan	894	Norway	2,902	Mexico	42,529
Kenya	38,765	Portugal	10,709	Nicaragua	1,325
Kuwait	763	Spain	10,879	Panama	1,630
Madagascar	304	Sweden	15,858		\$ 80,698
Malawi	68	Switzerland	17,667	South America East	
Nigeria	621	Turkey	6,121	Brazil	\$ 87,645
Oman	66	United Kingdom	93,987	Guyana	14,000
Qatar	313	Yugoslavia	3,861	Uruguay	3,604
Saudi Arabia	41,366		\$ 507,974	Venezuela	18,940
South Africa	53,044				\$ 124,189
Syria	54			South America West	
Tanzania	3,587			Bolivia	\$ 182
United Arab Emirates	67,390			Chile	15,982
Yemen, Arab Republic	12			Colombia	13,344
Yemen, People's Democratic	695			Ecuador	10,566
Zambia	1,500			Peru	40,841
Zimbabwe	37				\$ 80,915
	\$ 325,507				
				Total	\$2,672,716

Insurance
by Geographic Area
1984

(thousands of dollars)



Corporate	\$190,400	\$160,363	\$345,115	\$256,650	\$261,260	\$ 60,176	\$500,382	\$419,461	\$ 75,763	\$102,009	\$ 80,483	\$2,452,062
Canada	-	162	4,560	68,857	10,298	95,393	7,592	6,245	4,935	22,180	432	220,654
Total	\$190,400	\$160,525	\$349,675	\$325,507	\$271,558	\$155,569	\$507,974	\$425,706	\$ 80,698	\$124,189	\$ 80,915	\$2,672,716
Percentage	7%	6%	13%	12%	10%	6%	19%	16%	3%	5%	3%	100%

1. Pacific

2. North Asia

3. South Asia

4. Middle East and East Africa

5. North and West Africa

6. Eastern Europe
7. Western Europe

8. U.S.A. and Caribbean

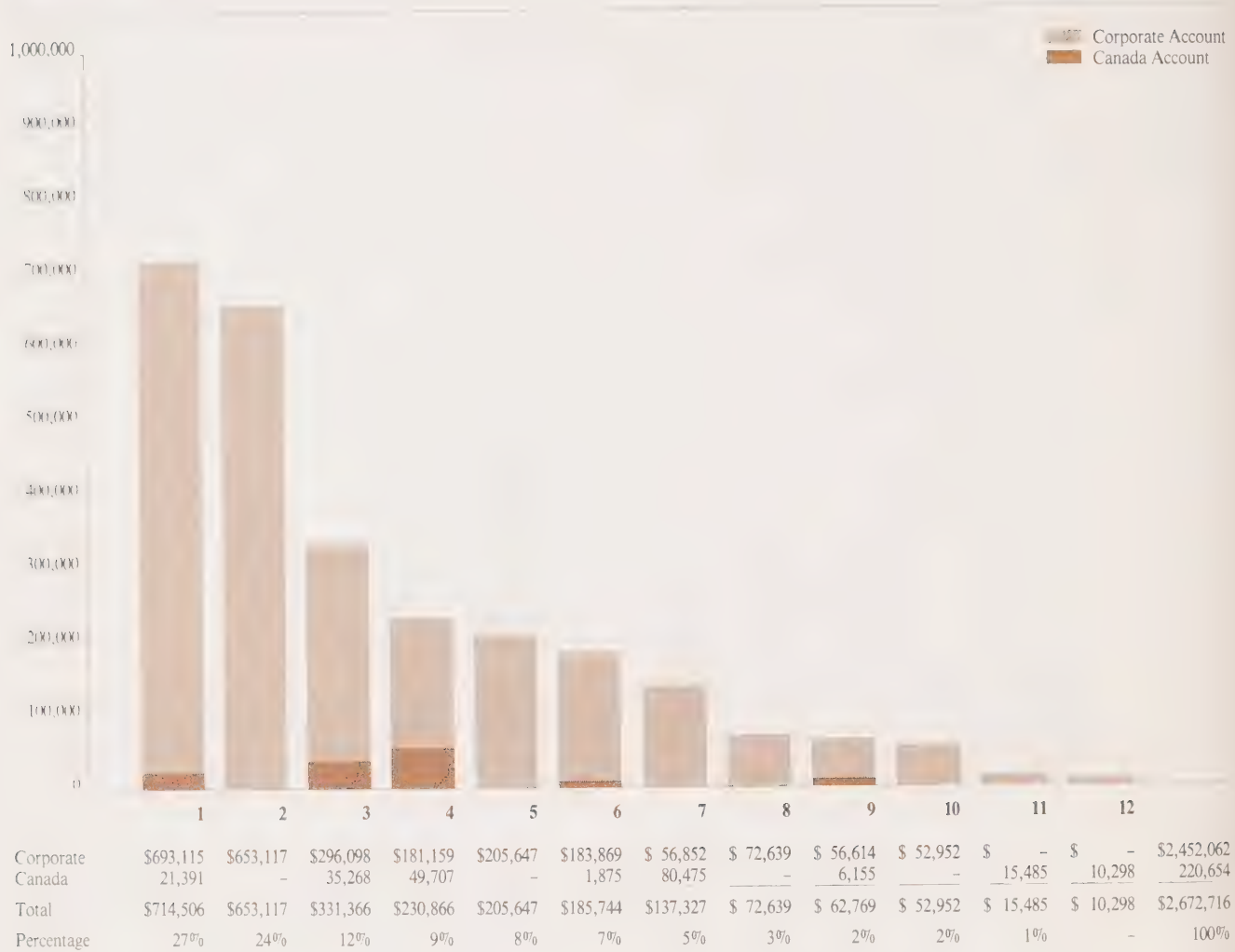
9. Mexico and Central America

10. South America East

11. South America West

Insurance by Industrial Sector 1984

(thousands of dollars)



1. Minerals, metals and chemicals
2. Forestry products
3. Machinery
4. Other manufactured products
5. Textiles, related products and consumer goods
6. Services

7. Oil and gas exploration
8. Electronic equipment
9. Agricultural and animal products
10. Transportation equipment
11. Secondary manufacturing
12. Resource and primary manufacturing

Insurance

by Industrial Sector

1984 (cont'd)

(thousands of dollars)

Minerals, Metals and Chemicals

Crude non-metallic minerals, except coal and petroleum	\$ 196,422
Chemical products	168,154
Petroleum and coal products	36,312
Non-ferrous metals	100,861
Metals in ores, concentrates and scrap	19,084
Iron and steel alloys	61,078
Coal, crude petroleum and related crude products	24,609
Chemicals	5,019
Non-metallic mineral basic products	64,880
Metal fabricated basic products	23,759
Gold and current coin	14,328
	\$ 714,506

Forestry Products

Wood fabricated materials	\$ 257,389
Wood pulp and similar pulp	268,555
Paper and paperboard	123,285
Crude wood materials	3,888
	\$ 653,117

Machinery

Special industry machinery	\$ 242,068
General purpose industrial machinery	60,179
Agricultural machinery and implements except tractors	16,368
Conveying, elevating and material-handling equipment	9,875
Service industry equipment	2,876
	\$ 331,366

Other Manufactured Products

Building construction	\$ 55,254
Heating, air conditioning and refrigeration equipment	61,548
Electric lighting, distribution and control equipment	4,997
Prefab buildings	1,145
Furniture and fixtures	16,380
Measuring, controlling, laboratory, medical and optical	28,954
Scientific equipment	491
Construction equipment and material	6,920
Safety and sanitation equipment	3,396
Other electric equipment and appliances	21,252
Firearms, ammunition, weapons and fire control equipment	2,567
Rubber tires and tubes	3,606
Photographic products	1,054
Cooking equipment for food	2,230
Other end products	9,689
Home furnishings and supplies	3,603
Office machines and equipment	641
Plumbing equipment and fittings	3,448
Other equipment	3,691
	\$ 230,866

Textiles, Related Products and Consumer Goods

Textile fabricated materials	\$ 44,157
Containers and closures	52,195
Leather	740
Miscellaneous fabricated materials	7,764
Printed matter	5,412
Personal and household goods	8,766
Apparel and apparel accessories	10,409
Toys, games, sporting and recreational equipment	4,942
Furs, dressed and furs fabricated	7,218
Pharmaceutical and medical supplies	5,269
Footwear	2,056
Rubber fabricated materials	56,148
Other fabricated materials	571
	\$ 205,647

Services

Services	\$ 185,744
----------	------------

Oil and Gas Exploration

Oil and gas exploration	\$ 137,327
-------------------------	------------

Electronic Equipment

Electronic equipment	\$ 72,639
----------------------	-----------

Agricultural and Animal Products

Fruit and fruit preparations	\$ 20,138
Miscellaneous foods, food materials and food preparations	2,934
Grain, flour, meal and grain products	10,870
Crude vegetable products	1,100
Crude animal products, inedible, except fibres	1,933
Fish and marine animals	4,444
Oils, fats, waxes, extracts and derivatives, animal and vegetable	10,215
Dairy produce, eggs and honey	1,287
Beverages	224
Live animals	1,737
Meat and meat preparations	1,038
Vegetable and vegetable preparations	6,849
	\$ 62,769

Transportation Equipment

Railway and street railway rolling stock	\$ 27,824
Road motor vehicles	16,285
Other vehicles	1,384
Ships and boats	2,770
Aircraft	4,689
	\$ 52,952

Secondary Manufacturing

Secondary manufacturing	\$ 15,485
-------------------------	-----------

Resource and Primary Manufacturing

Resource and primary manufacturing	\$ 10,298
------------------------------------	-----------

Total	\$2,672,716
-------	-------------

Insurance by Province 1984

(thousands of dollars)

Number of
Policies

Corporate Account
Canada Account



No. of Policies

Corporate	103	62	6	31	461	267	10	10	5	1	956
Canada	5	11	-	9	27	9	-	1	-	-	62
Total	108	73	6	40	488	276	10	11	5	1	1,018
Percentage	11%	7%	1%	4%	48%	27%	1%	1%	-	-	100%

Insurance Amounts

Corporate	\$739,460	\$162,824	\$ 13,736	\$ 29,256	\$830,186	\$610,578	\$ 2,782	\$ 31,338	\$ 1,299	\$ 30,603	\$2,452,062
Canada	37,939	81,528	-	15,769	66,757	15,661	-	3,000	-	-	220,654
Total	\$777,399	\$244,352	\$ 13,736	\$ 45,025	\$896,943	\$626,239	\$ 2,782	\$ 34,338	\$ 1,299	\$ 30,603	\$2,672,716
Percentage	29%	9%	1%	2%	34%	23%	-	1%	-	1%	100%

- | | |
|---------------------|-------------------------|
| 1. British Columbia | 6. Quebec |
| 2. Alberta | 7. New Brunswick |
| 3. Saskatchewan | 8. Nova Scotia |
| 4. Manitoba | 9. Prince Edward Island |
| 5. Ontario | 10. Newfoundland |

Note:

The above provincial distribution refers to the province of residence of the exporter of record for the various transactions supported. It does not reflect the provincial residence of the suppliers or sub-suppliers to the exporters of record.

Insurance

Claims and Recoveries

1980-1984

(thousands of dollars)

	1984	1983	1982	1981	1980
Policies Underwritten Under the Authority of the Board of Directors					
Claims outstanding at beginning of year	\$48,236	\$25,237	\$20,247	\$16,509	\$ 8,847
Plus claims paid	13,472	29,241	9,080	7,200	10,382
Less claims recovered	13,150	5,610	2,140	2,722	1,555
Less claims written off	2,062	632	1,950	740	1,165
Claims outstanding at year end	\$46,496	\$48,236	\$25,237	\$20,247	\$16,509

Policies Underwritten Under the Authority of the Government of Canada					
Claims outstanding at beginning of year	\$ 4,346	\$ 1,032	\$ 1,032	\$ 55	\$ 283
Plus claims paid	6,341	3,314	-	1,032	-
Less claims recovered	725	-	-	55	228
Less claims written off (on)	(20)	-	-	-	-
Claims outstanding at year end	\$ 9,982	\$ 4,346	\$ 1,032	\$ 1,032	\$ 55

Offices of the Corporation

Head Office

151 O'Connor Street
Box 655, Ottawa, Ontario K1P 5T9
Tel.: (613) 598-2500
Cable: EXCREDCORP
Telex: 053-4136
Facsimile: (613) 237-2690

Western Region

Assistant Vice-President, Western Region
Export Development Corporation
Suite 1030, One Bentall Centre
505 Burrard Street
Vancouver, British Columbia V7X 1M5
Tel.: (604) 688-8658
Telex: 04-54223
Facsimile: (604) 688-3710

Alberta Region

Manager, Alberta Region
Export Development Corporation
Suite 2380, East Tower,
Esso Plaza
425 - 1st Street South West
Calgary, Alberta T2P 3L8
Tel.: (403) 294-0928

Ontario Region

Assistant Vice-President, Ontario Region
Export Development Corporation
Suite 810, National Bank Building
P.O. Box 810, 150 York Street
Toronto, Ontario M5H 3S5
Tel.: (416) 364-0135
Telex: 06-22166
Facsimile: (416) 862-1267

Quebec Region

Assistant Vice-President, Quebec Region
Export Development Corporation
Suite 2724, 800 Victoria Square
P.O. Box 124
Tour de la Bourse Postal Station
Montreal, Quebec H4Z 1C3
Tel.: (514) 878-1881
Telex: 05-25618
Facsimile: (514) 878-9891

Atlantic Region

Manager, Atlantic Region
Export Development Corporation
Suite 1401, Toronto-Dominion Bank Building
1791 Harrington Street
Halifax, Nova Scotia B3J 3L1
Tel.: (902) 429-0426
Telex: 019-21502

Bureaux de la Société

Siège social

151, rue O'Connor
C.P. 655, Ottawa (Ontario) K1P 5T9
Tél. : (613) 598-2500
Câble : EXCREDCORP
Téléc : 053-4136
Télécopieur : (613) 237-2690

Région de l'Ouest

Vice-président adjoint de la région de l'Ouest
Société pour l'expansion des exportations
One Bentall Centre, bureau 1030
505, rue Burrard
Vancouver (Colombie-Britannique) V7X 1M5
Tél. : (604) 688-8658
Téléc : 04-54223
Télécopieur : (604) 688-3710

Région de l'Alberta

Directeur de la région de l'Alberta
Société pour l'expansion des exportations
Esso Plaza, Tour est, bureau 2380
425 - 1^{re} rue sud-ouest
Calgary (Alberta) T2P 3L8
Tél. : (403) 294-0928

Région de l'Atlantique

Directeur de la région de l'Atlantique
Société pour l'expansion des exportations
Toronto-Dominion Bank Building, bureau 1401
1791, rue Barrington
Halifax (Nouvelle-Ecosse) B3J 3L1
Tél. : (902) 429-0426
Téléc : 019-21502

Région du Québec

Vice-président adjoint de la région du Québec
Société pour l'expansion des exportations
800, Place Victoria, bureau 2724
C.P. 124
Tour de la Bourse
Montréal (Québec) H4Z 1C3
Tél. : (514) 878-1881
Téléc : 05-25618
Télécopieur : (514) 878-9891

Région de l'Ontario

Vice-président adjoint de la région de l'Ontario
Société pour l'expansion des exportations
National Bank Building, bureau 810
C.P. 810, 150, rue York
Toronto (Ontario) M5H 3S5
Tél. : (416) 364-0135
Téléc : 06-22166
Télécopieur : (416) 862-1267

(en milliers de dollars)

65

Assurances par province 1984 (en milliers de dollars)

Nombre de
polices

Compte de la Société
Compte du Canada

0
50
100
150
200
250
300
350
400
450
500

Nombre de polices

Société
Canada

Total

Pourcentage

Montants d'assurance

Société
Canada

Total

Pourcentage

1. Colombie-Britannique
2. Alberta
3. Saskatchewan
4. Manitoba
5. Ontario
6. Québec
7. Nouveau-Brunswick
8. Nouvelle-Écosse
9. Île-du-Prince-Édouard
10. Terre-Neuve

Remarque :

La répartition provinciale ci-dessus est fondée sur la province de résidence de l'exportateur attitré.

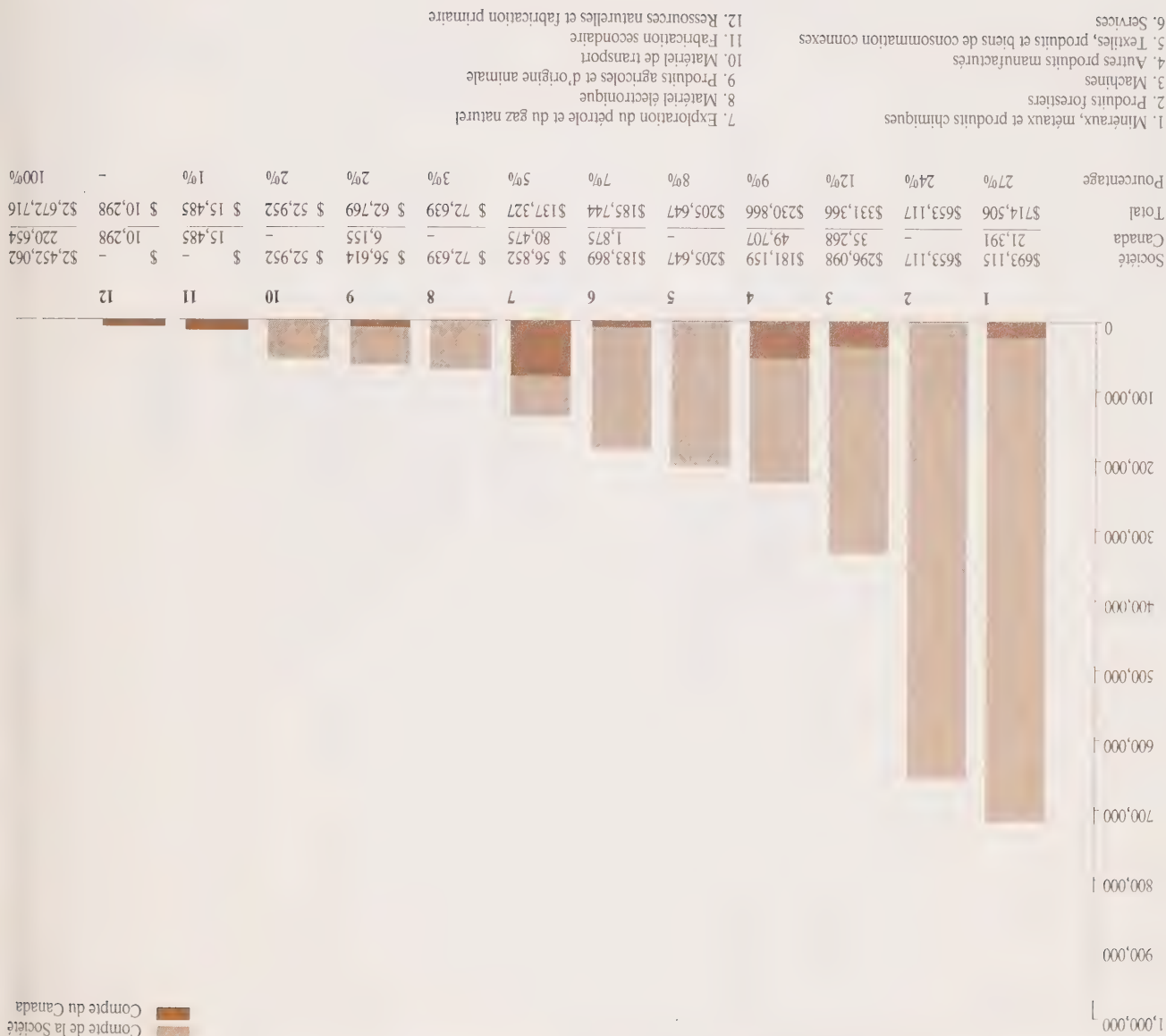
des fournisseurs ou des sous-traitants de l'exportateur attitré.

Province	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Nombre de polices	103	62	6	31	461	267	10	10	5	1
Total	108	73	6	40	488	276	10	11	5	1
Pourcentage	110%	70%	10%	40%	480%	270%	10%	10%	-	100%
Montants d'assurance	\$739,460	\$162,824	\$13,736	\$29,256	\$830,186	\$610,578	\$2,782	\$31,338	\$1,299	\$30,603
Total	\$777,399	\$244,352	\$13,736	\$45,025	\$896,943	\$626,239	\$2,782	\$34,338	\$1,299	\$30,603
Pourcentage	290%	90%	10%	20%	340%	230%	-	10%	-	100%

(en milliers de dollars)

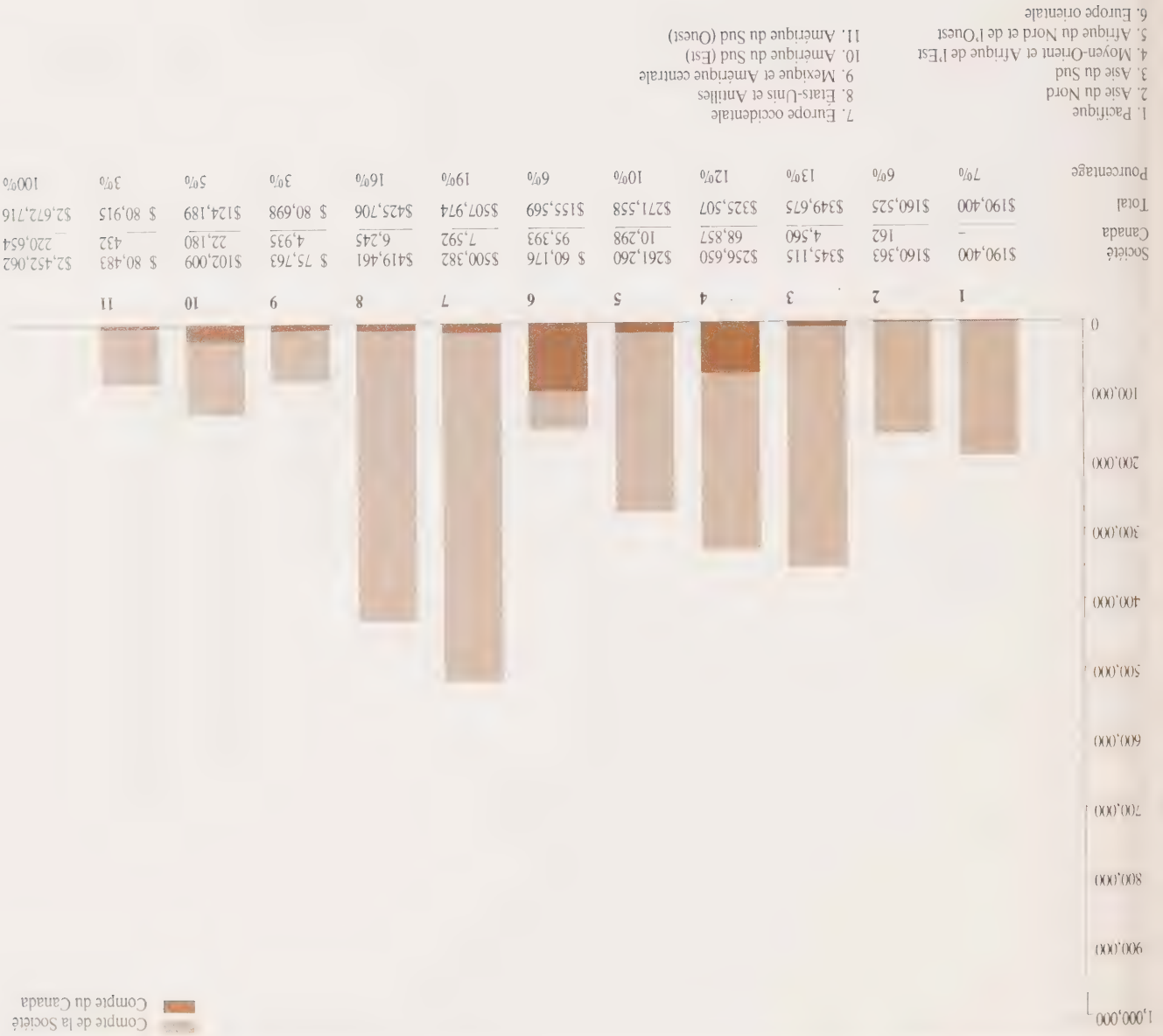
Assurances par secteur industriel 1984

(en milliers de dollars)



Assurances par région géographique 1984

(en milliers de dollars)



Compte de la Société
Compte du Canada

Assurances par montant 1984 (en milliers de dollars)



Statistiques sur les
opérations d'assurance
1982-1984
(en milliers de dollars)

1. Demandes de renseignements reçues	\$14,269,796	(4,644)	S.O.	S.O.	
2. Demandes reçues	\$ 6,272,847	(967)	S.O.	S.O.	
3. Demandes étudiées	\$ 7,407,494	(1,479)	\$ 4,541,648	(1,007)	S.O.
4. Demandes à l'étude en fin d'exercice	\$ 4,399,726	(431)	\$ 833,568	(142)	S.O.
5. Polices d'assurance émises par la SEE	\$ 2,672,716	(1,018)	\$ 3,896,792	(988)	\$ 2,345,267 (963)
6. Polices d'assurance émises par la SEE (plus d'un million de dollars)	\$ 2,281,609	(265)	\$ 3,741,042	(236)	\$ 2,199,634 (211)
7. Polices d'assurance émises par la SEE (moins d'un million de dollars)	\$ 391,107	(753)	\$ 155,750	(752)	\$ 145,633 (752)
8. Opérations conclues sans la SEE	\$ 3,942,978	(461)	S.O.	S.O.	S.O.
9. Approbations de crédits acheteurs	\$ 948,756	(3,384)	\$ 879,183	(3,234)	\$ 709,342 (2,045)
10. Demandes d'indemnisation reçues	\$ 34,436	(343)	\$ 53,656	(409)	\$ 107,834 (450)
11. Demandes d'indemnisation retirées	\$ 7,070	(116)	\$ 9,124	(90)	\$ 82,473 (51)
12. Demandes d'indemnisation refusées	\$ 4,485	(66)	\$ 3,311	(97)	\$ 4,472 (135)
13. Sinistres réglés	\$ 19,813	(200)	\$ 32,555	(220)	\$ 9,080 (185)
14. Sinistres recouvrés	\$ 13,875	(56)	\$ 5,610	(28)	\$ 2,140 (38)
15. Sinistres radiés	\$ 2,042	(148)	\$ 632	(66)	\$ 1,950 (122)
16. Sinistres réglés et en cours en fin d'exercice	\$ 56,478	(451)	\$ 52,582	(483)	\$ 26,269 (360)
17. Demandes d'indemnisation à l'étude en fin d'exercice	\$ 11,344	(127)	\$ 13,463	(170)	\$ 15,761 (167)
18. Responsabilité et polices d'assurance en fin d'exercice	\$ 2,175,791	(1,118)	\$ 2,350,129	(1,157)	\$ 1,863,317 (1,193)
19. Responsabilité et garanties en fin d'exercice	\$ 300,120	(40)	\$ 257,938	(16)	\$ 257,915 (18)
20. Responsabilité résiduelle aux termes des polices échues	\$ 227,163	(218)	\$ 71,480	(135)	\$ 75,990 (92)
21. Total des engagements et nombre de pays	\$ 2,509,752	(119)	\$ 2,679,547	(127)	\$ 2,197,222 (124)
22. Valeur brute des exportations aménagées	\$ 2,818,762	(1,018)	\$ 4,162,776	(988)	\$ 2,482,295 (963)
23. Moins valeur des exportations également financées	\$ 600,193	(82)	\$ 419,780	(63)	\$ 277,198 (31)
24. Valeur nette des exportations aménagées	\$ 2,218,569	(936)	\$ 3,742,996	(925)	\$ 2,205,097 (932)

Volumes d'assurance 1980-1984 (en milliers de dollars)



Compte de la Société
Compte du Canada

Financement Garanties et lignes de crédit confirmées 1961-1984 (suite) (en milliers de dollars)

Pays	Valeur des conventions signées (après annulations)	Versements	Remboursements	Montants à recevoir	Montants non versés
Argentine	\$ 129,450	\$ 129,450	\$ -	\$ 129,450	\$ -
Brazil	14,412	14,412	89	14,323	-
Congo	4,349	-	-	-	4,349
Corée	250,000	250,000	43,247	206,753	-
Etiopie	643,307	302,020	19,542	282,478	341,287
Gabon	36,241	13,398	6,664	6,734	22,843
Ghana	4,758	-	-	-	4,758
Iran	7,590	7,590	4,270	3,320	-
Jamaïque	36,589	36,589	36,589	-	-
Kenya	9,269	9,269	2,361	6,908	-
Madagascar	29,639	29,639	25,744	3,895	-
Mexique	26,402	26,402	328	26,074	-
Norvège	38,845	38,845	-	38,845	-
Pakistan	51,255	51,255	22,178	29,077	-
Pérou	4,713	4,713	2,667	2,046	-
Pologne	5,182	5,182	2,591	2,591	-
Soudan	86,373	86,373	5,687	80,686	-
Tanzanie	8,591	8,591	-	8,591	-
Turquie	41,316	41,316	6,934	34,382	-
Zambie	117,500	117,500	17,773	99,727	-
Total	\$1,574,681	\$1,201,444	\$ 216,256	\$ 985,188	\$ 373,237
Soit :					
Prêts	\$1,556,544	\$1,183,307	\$ 198,119	\$ 985,188	-
Garanties	\$ 18,137	\$ 18,137	\$ 18,137	-	\$ 373,237

Opérations autorisées par le gouvernement du Canada

Pays	Valeur des conventions signées (après annulations)	Versements	Remboursements	Montants à recevoir	Montants non versés
Papouasie-Nouvelle-Guinée	\$ 40,482	\$ 39,863	\$ 7,466	\$ 32,397	670
Pays-Bas	79,269	79,269	31,749	47,520	147,000
Pérou	422,629	275,625	54,815	220,810	
Philippines	97,277	97,277	65,157	32,120	
Pologne	246,610	213,414	5,799	207,615	33,196
Portugal	17,791	17,791	12,933	4,858	
Republique démocratique allemande	11,609	-	-	-	11,609
Republique dominicaine	36,802	36,802	33,938	2,864	
Republique fédérale d'Allemagne	14,586	14,586	8,807	276,578	809,658
Roumanie	1,095,043	285,385	143,567	20,843	13,217
Royaume-Uni	177,627	164,410	-	-	900
Samoa-Occidental	900	-	-	-	-
Sénégal	9,862	9,862	2,113	7,749	52,868
Singapour	67,976	15,108	8,531	6,577	381
Sri Lanka	18,133	17,752	8,786	8,966	26,434
Suède	26,434	-	-	-	-
Swaziland	3,520	3,520	743	2,777	-
Taiwan	3,852	3,852	3,852	229,909	18,929
Tchécoslovaquie	326,359	307,430	77,521	229,909	26,209
Thaïlande	112,995	86,786	10,952	75,834	229,174
Trinité-et-Tobago	400,943	171,769	36,289	135,480	6,226
Tunisie	28,666	22,440	1,277	21,163	94,848
Turquie	437,382	342,534	80,678	261,856	94,848
URSS	303,825	273,225	161,259	111,966	30,600
Uruguay	2,162	2,162	1,256	906	7,296
Venezuela	169,606	162,310	69,987	92,323	-
Yemen	11,214	11,214	5,600	5,614	-
Yugoslavie	160,904	160,904	90,489	70,415	-
Zaire	26,940	26,940	1,210	25,730	-
Zambie	1,493	1,493	1,493	-	-
Zimbabwe	8,586	8,586	2,142	6,444	-
Total	\$12,367,704	\$ 9,045,264	\$ 3,143,842	\$ 5,901,422	\$ 3,322,440
Soit :	\$11,889,430	\$ 8,837,095	\$ 3,120,711	\$ 5,716,384	\$ 3,052,335
Prêts					
Lignes de crédit confirmées	\$ 262,231	\$ 208,169	\$ 23,131	\$ 185,038	\$ 262,231
Garanties non affectées	\$ 216,043	-	-	-	\$ 7,874

(en milliers de dollars)

Opérations autorisées par le Conseil d'administration

(en milliers de dollars)

83,546,268

Financement par province 1984

(en milliers de dollars)

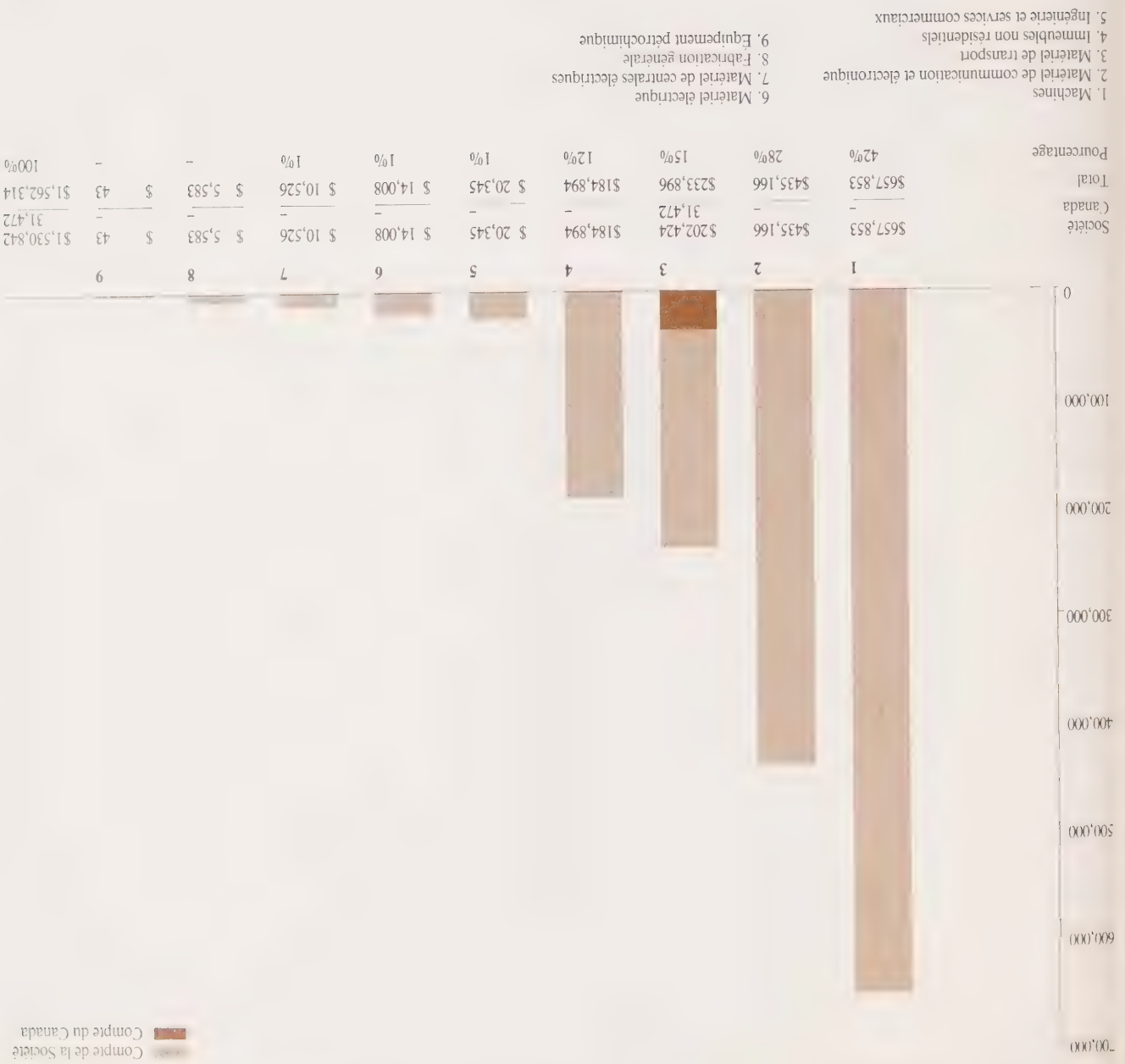


Compte de la Société d'accords
Compte du Canada

Remarque : La répartition provinciale ci-dessus est fondée sur la province de résidence de l'exportateur attitré. Elle n'est pas fondée sur la province de résidence des fournisseurs ou des sous-traitants de l'exportateur attitré.

Financement par secteur industriel 1984

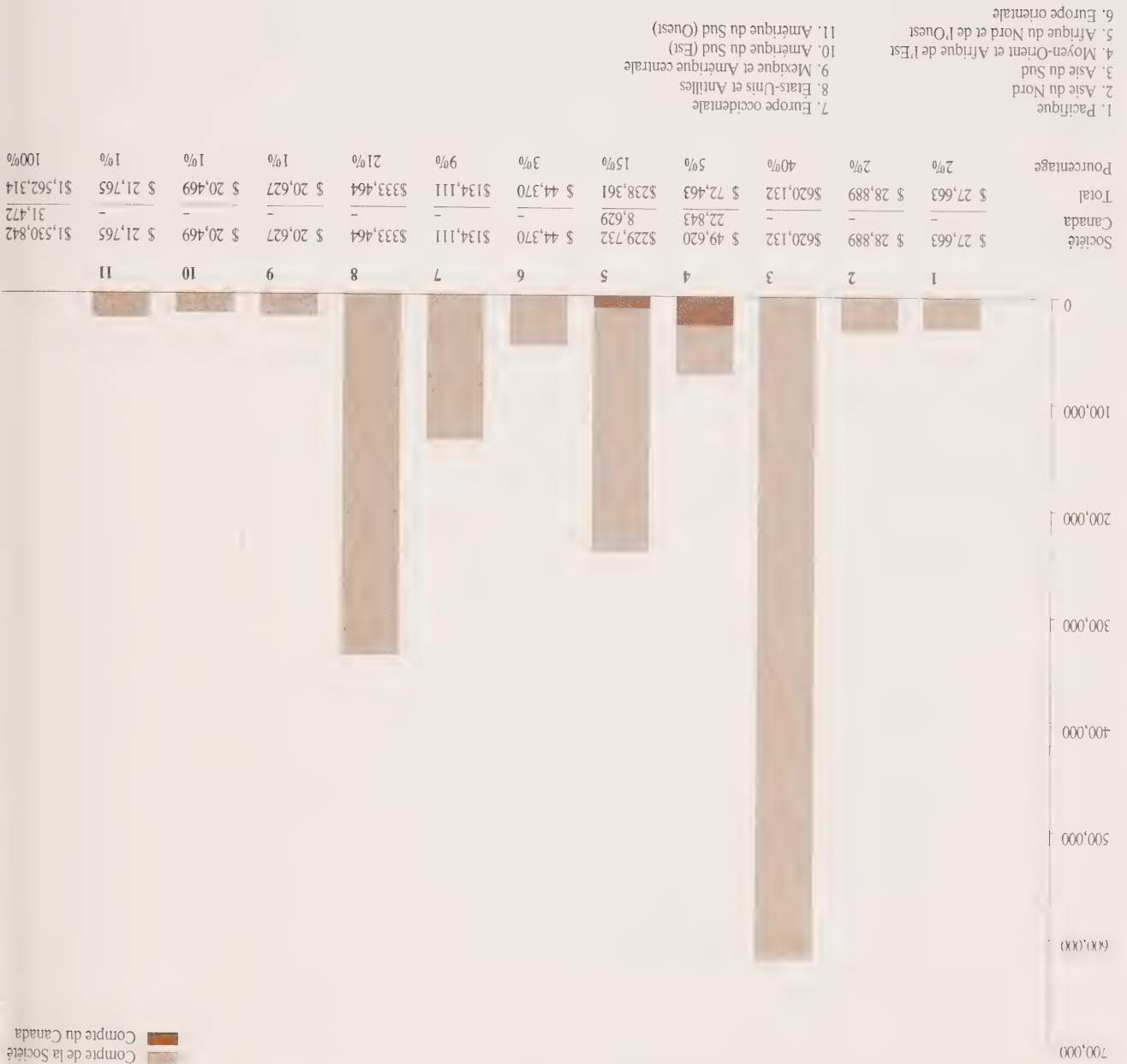
(en milliers de dollars)



Compte de la Société
Compte du Canada

Financement par région géographique 1984

(en milliers de dollars)



Pays	Emprunteur	Produits financiers	Exportateurs principaux	Montant
Opérations autorisées par le gouvernement du Canada				
Congo	République populaire du Congo	locomotives et pièces de rechange	La compagnie de Développement du Marché Moteurs du Canada Limitée	\$ 3,871
Ethiopie	Ethiopian Airlines S.C.	avions Twin Otter et moteurs	De Havilland Aviation du Canada Limitée	22,843
Gabon	République du Gabon	locomotives, moteurs diesel et pièces de rechange	Bombardier Inc.	4,758
Total				\$ 31,472
Total général				\$1,562,314

Financement par pays 1984 (suite) (en milliers de dollars)

Pays	Emprunteur	Produits financiers	Exportateurs principaux	Montant
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	Shandale Farms Ltd.	455
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	Shandale Farms Ltd.	180
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	Shandale Farms Ltd.	118
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	Shandale Farms Ltd.	110
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	Shandale Farms Ltd.	71
Mexique	Comision Federal de Electricidad	matériel et pièces pour la remise à neuf de chaudières	Combustion Engineering - Superheater Ltd.	5,907
Mexique	Comision Federal de Electricidad	tableaux d'affichage graphique	Cusco Industries Inc.	1,253
Mexique	Comision Federal de Electricidad	filtres de lignes à haute tension	Trench Electric Ltd.	661
Mexique	Comision Federal de Electricidad	robinetterie en acier forgé	Velan Inc.	1,494
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	broyeurs	Ateliers d'Ingénierie Dominion Limitée	3,820
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	matériel de raffinage de copeaux et services connexes	C-E Bauer, division de C-E Peg Inc.	340
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	presse de 36 pi à cadre double en C et matériel connexe	Pathev Inc.	875
Mexique	Samoa Forest Products Limited	équipement de scierie et services connexes	Corporation Commerciale Canadienne	900
Tchécoslovaquie	Československa Obchodní Banka, A.S.	usine de pâte et services	H.A. Simons (Overseas) Ltd.	6,460
Trinité-et-Tobago	Trinidad & Tobago Telephone Company, Limited	modernisation du système de télécommunications	Northern Telecom International Limitée Northern Telecom Canada Limitée et autres	301,612
Turquie	République de Turquie	matériel de commutation téléphonique	Northern Telecom International Limitée	68,000
URSS	Banque de commerce extérieur de l'URSS	véhicules chenillés de lutte contre l'incendie Huskey 8G	Foremost Industries Ltd.	30,600
Yugoslavie	Inex Adria Aviopromet	avion Dash 7 et accessoires	De Havilland Aviation du Canada Limitée	17,043
Yugoslavie	Rudarsko-Toponimarski Basen Bor	camions tout terrain R170	Euclid Canada Limited	11,995
Total				51,530,842

Opérations autorisées par le Conseil d'administration

Pays **Emprunteur** **Produits financiers** **Exportateurs principaux** **Montant**

Israël	Banque Hapoalim B.M.	équipement de moulage par injection	Lican Developments Ltd.	128
Israël	Banque Hapoalim B.M.	équipement de moulage par injection	Lican Developments Ltd.	112
Israël	Banque Hapoalim B.M.	moissonneuse-batteuse	Massey Ferguson Industries Limited	78
Israël	Banque Leumi Le-Israel B.M.	équipement de moulage par injection	Husky Injection Molding Systems Ltd.	750
Israël	Banque United Mizrahi Limited	système automatisé d'essais aux ultrasons	Canadian N.D.E. Technology Ltd.	216
Israël	Banque United Mizrahi Limited	équipement de tours de distillation	Gilisch Canada Ltd.	43
Israël	Banque United Mizrahi Limited	moissonneuse-batteuse	Massey Ferguson Industries Limited	64
Italie	Alitalia-Linee Aeree Italiane S.p.A.	pièces et services pour avions Douglas DC-9 série 80	McDonnell Douglas Canada Ltd.	37,074
Jamaïque	Jamaica Railway Corporation	locomotives, pièces et services connexes	Bombardier Inc.	3,200
Maroc	Ministère des Finances	ambulances	Tri-Star Industries Limited	1,093
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	équipement de distribution vidéo	Canamex Electronics Limited	327
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	chaîne de montage de rêles et de jupes de piston	F. Jos Lamb Company Limited	2,643
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	J.M. Walker Farms International Incorporated	228
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	J.M. Walker Farms International Incorporated	83
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	J.M. Walker Farms International Incorporated	82
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	J.M. Walker Farms International Incorporated	43
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	J.M. Walker Farms International Incorporated	39
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	J.M. Walker Farms International Incorporated	39
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	Les Fermes Réal St-Pierre	521
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	Les Fermes Réal St-Pierre	479
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	Les Fermes Réal St-Pierre	471
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	Les Fermes Réal St-Pierre	265
Mexique	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.	bovins de race Holstein canadienne	Luzza International Livestock Corporation	123

Financement par pays 1984 (suite) (en milliers de dollars)

Pays	Emprunteur	Produits financiers	Exportateurs principaux	Montant
------	------------	---------------------	-------------------------	---------

Opérations autorisées par le Conseil d'administration

Egypte	E-mac International	coffrage en aluminium et	Aluma Systems Incorporated	\$ 737
--------	---------------------	--------------------------	----------------------------	--------

Egypte	E-mac International	pompes à eau	Monarch Industries Limited	562
--------	---------------------	--------------	----------------------------	-----

Egypte	Ministère de l'Irrigation	scarieuses et moissonneuses-héuses	Trobee Marine Equipment Inc./MTI-Schmidt Engineering and Equipment Co. Ltd.	544
--------	---------------------------	------------------------------------	---	-----

Egypte	Petroleum Air Services	avion Dash 7, pièces et	De Havilland Aviation du Canada Limitée	41,634
--------	------------------------	-------------------------	---	--------

Egypte	Petroleum Air Services	moteur à turbines doubles PT6T-3B	Prait & Whitney Inc.	2,566
--------	------------------------	-----------------------------------	----------------------	-------

Egypte	Petroleum Air Services	moteur à turbines doubles PT6T-3B	Prait & Whitney Inc.	472
--------	------------------------	-----------------------------------	----------------------	-----

Equateur	République de l'Equateur	matériel didactique et services connexes	Corporation Commerciale Canadienne	6,184
----------	--------------------------	--	------------------------------------	-------

Equateur	République de l'Equateur	matériel didactique et services connexes	Corporation Commerciale Canadienne	5,178
----------	--------------------------	--	------------------------------------	-------

Equateur	République de l'Equateur	matériel didactique et services connexes	Corporation Commerciale Canadienne	1,091
----------	--------------------------	--	------------------------------------	-------

Equateur	République de l'Equateur	matériel didactique et services connexes	Corporation Commerciale Canadienne	914
----------	--------------------------	--	------------------------------------	-----

Etats-Unis	LCI Communications, Inc.	câbles à fibres optiques pour un réseau de télécommunications	Pirelli Cables Inc.	19,400
------------	--------------------------	---	---------------------	--------

Gabon	Mairie de Port Genil	construction clés en main d'une garderie	Mandepa-Vican Inc.	2,335
-------	----------------------	--	--------------------	-------

Gabon	République du Gabon	locomotives, moteurs diesel, services de formation et d'aide technique	Bombardier Inc./Tecsub International Limitée	26,170
-------	---------------------	--	--	--------

Hongrie	Banque Magyar Nemzeti	équipement d'outillage	Fisher Gauge Limited	49
---------	-----------------------	------------------------	----------------------	----

Hongrie	Banque Magyar Nemzeti	équipement géophysique	Geonics Limited	88
---------	-----------------------	------------------------	-----------------	----

Hongrie	Banque Magyar Nemzeti	système géophysique magnéto-tellurique	Phoenix Geophysics Ltd.	449
---------	-----------------------	--	-------------------------	-----

Hongrie	Banque Magyar Nemzeti	équipement de réglage de flèche	Timberland Equipment Ltd.	145
---------	-----------------------	---------------------------------	---------------------------	-----

Hongrie	Banque Magyar Nemzeti	robinetterie nucléaire	Velan Inc.	1,665
---------	-----------------------	------------------------	------------	-------

Inde	National Hydroelectric Power Corporation Limited	projet hydro-électrique Chamera de 540 megawatts	Chamera Constructors	620,000
------	--	--	----------------------	---------

Inde	The Karnataka Cancer Therapy and Research Institute	bloc de traitement du cancer au cobalt thératron 780	Energie Atomique du Canada Limitée	132
------	---	--	------------------------------------	-----

Indonésie	République de l'Indonésie	avion Dash 7 et pièces de rechange connexes	De Havilland Aviation du Canada Limitée	26,763
-----------	---------------------------	---	---	--------

Israël	Banque Hapoalim B.M.	pièces de chaudière et services	Babcock & Wilcox Canada	899
--------	----------------------	---------------------------------	-------------------------	-----

Israël	Banque Hapoalim B.M.	équipement de câblage téléphonique	Cecco Machinery Manufacturing Ltd.	403
--------	----------------------	------------------------------------	------------------------------------	-----

Israël	Banque Hapoalim B.M.	équipement de moulage par injection	Lican Developments Ltd.	436
--------	----------------------	-------------------------------------	-------------------------	-----

Opérations autorisées par le Conseil d'administration

Pays Emprunteur Produits financiers Exportateurs principaux Montant

Chili	Cia Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	moule de culasses et accessoires	Ingersoll-Rand Canada, Inc.	845	
Chili	Republique du Chili	équipement de télécommunications	Harris Farnon Canada Inc.	990	
Chine	Banque de Chine	matériel électrique de sous-station	ASEA Inc.	2,432	
Chine	Banque de Chine	matériel électrique de sous-station	ASEA Inc.	2,017	
Chine	Banque de Chine	matériel électrique de sous-station	Célelec Industrie Inc.	3,491	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	9,282	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	3,217	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	2,125	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	1,129	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	1,073	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	990	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	974	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	967	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	536	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	275	
Chine	Banque de Chine	équipement de communications par satellite, services et technologie	Spar Aérospatiale Limitée	189	
Colombie	Carbones del Caribe, S.A.	équipement hydraulique	O & K Orenstein & Koppel Inc.	3,806	
Colombie	Carbones del Caribe, S.A.	camions à benne basculante de 75 tonnes et pièces de rechange	Wabco Equipment of Canada	2,551	
Colombie	Santa Fe Petroleum Service and Supply Corporation S.A.	véhicules chenillés tout terrain et pièces de rechange Husky-8	Canadian Foremost Ltd.	506	
Congo	République populaire du Congo	locomotives, pièces de rechange et étude pour la remise en état d'une partie du réseau de chemin de fer	Leesult International Inc. La Compagnie de Développement du Marché Général Motors du Canada Limitée	8,762	

Financement par pays 1984 (en milliers de dollars)

Pays	Emprunteur	Produits financiers	Exportateurs principaux	Montant
------	------------	---------------------	-------------------------	---------

Opérations autorisées par le Conseil d'administration

Algérie	Banque Algérienne de Développement	services pour une étude de faisabilité	Hydro-Québec International	\$ 1,967
---------	------------------------------------	--	----------------------------	----------

Algérie	Banque Algérienne de Développement	centre culturel	Lavalin International Inc.	41,623
---------	------------------------------------	-----------------	----------------------------	--------

Algérie	Banque Algérienne de Développement	centre culturel	Lavalin International Inc.	25,501
---------	------------------------------------	-----------------	----------------------------	--------

Algérie	Banque Algérienne de Développement	immeuble à bureaux	Lavalin International Inc.	17,956
---------	------------------------------------	--------------------	----------------------------	--------

Algérie	Banque Algérienne de Développement	immeuble à bureaux	Lavalin International Inc.	17,071
---------	------------------------------------	--------------------	----------------------------	--------

Algérie	Banque Algérienne de Développement	construction hôtelière	Lavalin International Inc.	8,181
---------	------------------------------------	------------------------	----------------------------	-------

Algérie	Banque Algérienne de Développement	aménagement d'un parc	Lavalin International Inc.	4,762
---------	------------------------------------	-----------------------	----------------------------	-------

Algérie	Banque Algérienne de Développement	camions Kenworth avec plates-formes de forage et pièces de rechange connexes	Paccar International of Canada	4,170
---------	------------------------------------	--	--------------------------------	-------

Algérie	Banque Algérienne de Développement	services d'assistance et de formation pour une raffinerie de sel	Saltec Lavalin Inc.	1,179
---------	------------------------------------	--	---------------------	-------

Argentine	Hidroelectrica Norpatagonica S.A.	services d'ingénieurs-conseils pour l'aménagement de centrales	Cansort	17,200
-----------	-----------------------------------	--	---------	--------

Barbade	The Barbados Telephone Company	équipement de télécommunications	Northern Telecom International Limitee	9,252
---------	--------------------------------	----------------------------------	--	-------

Bénin	Transports Aériens du Bénin	avion Twin Otter, pièces de rechange et services	De Havilland Aviation du Canada Ltée	1,497
-------	-----------------------------	--	--------------------------------------	-------

Brésil	Banco de Desenvolvimento do Estado de Sao Paulo S.A.	systèmes de contrôle de procédé pour la fabrication du papier	Sentrol Systems Ltd.	1,432
--------	--	---	----------------------	-------

Brésil	Banco de Desenvolvimento do Estado de Sao Paulo S.A.	systèmes de contrôle de procédé pour la fabrication du papier	Sentrol Systems Ltd.	1,431
--------	--	---	----------------------	-------

Brésil	Banco do Estado do Rio de Janeiro S.A.	systèmes de mesures de poids, d'humidité et de précision	Sentrol Systems Ltd.	405
--------	--	--	----------------------	-----

Bulgarie	Banque bulgare de commerce extérieur	matériel de fabrication de gélules	Capsule Technology International Ltd.	3,512
----------	--------------------------------------	------------------------------------	---------------------------------------	-------

Bulgarie	Banque bulgare de commerce extérieur	systèmes de détection pour études géophysiques et services de formation connexes	Geoterrex Ltd.	1,401
----------	--------------------------------------	--	----------------	-------

Cameroon	République du Cameroon	installation de réservoirs en béton précontraint et stations de pompage	Collavino Incorporated	21,194
----------	------------------------	---	------------------------	--------

Cameroon	République du Cameroon	installation d'un réseau de canalisations d'eau	Collavino Incorporated	10,956
----------	------------------------	---	------------------------	--------

Cameroon	République du Cameroon	installation d'un réseau de canalisations d'eau	Collavino Incorporated	8,277
----------	------------------------	---	------------------------	-------

Cameroon	République du Cameroon	construction de viaducs	Janin Construction (1983) Ltée	27,037
----------	------------------------	-------------------------	--------------------------------	--------

Financement par montant 1984 (en milliers de dollars)



Statistiques sur les opérations de financement 1982-1984 (en milliers de dollars)

1984		1983		1982	
Montant	Nombre	Montant	Nombre	Montant	Nombre
1. Demandes de renseignements reçues	\$27,245,186 (1,093)	S.O.		S.O.	
2. Demandes reçues	\$ 5,623,980 (164)	S.O.		S.O.	
3. Demandes étudiées	\$12,967,400 (546)	\$ 9,034,200 (417)		\$13,246,000 (500)	
4. Demandes à l'étude en fin d'exercice	\$13,842,379 (396)	\$12,830,635 (371)		\$ 9,222,851 (302)	
5. Lignes de crédit et protocoles à l'étude en fin d'exercice	\$ 634,066 (30)	\$ 911,688 (32)		\$ 947,255 (28)	
6. Opérations financées par la SEE	\$ 1,178,524 (108)	\$ 891,258 (45)		\$ 2,407,821 (110)	
7. Opérations financées par la SEE (plus d'un million de dollars)	\$ 1,159,022 (57)	\$ 886,300 (30)		\$ 2,395,068 (66)	
8. Opérations financées par la SEE (moins d'un million de dollars)	\$ 19,502 (51)	\$ 4,958 (15)		\$ 12,753 (44)	
9. Prêts bancaires garantis par la SEE	\$ 2,005 (2)	\$ 5,676 (2)		\$ - (-)	
10. Opérations conclues sans la SEE	\$ 755,900 (58)	\$ 110,000 (32)		\$ 142,200 (36)	
11. Accords de participation bancaire	\$ 12,000 (1)	\$ - (-)		\$ 19,327 (2)	
12. Autres prêts bancaires connexes	\$ 131,125 (6)	\$ 36,014 (6)		\$ 32,416 (6)	
13. Prêts connexes de l'ACDI	\$ 238,660 (9)	\$ 36,070 (5)		\$ 44,500 (3)	
14. Lignes de crédit et protocoles signés	\$ 3,400,939 (18)	\$ 234,569 (20)		\$ 381,627 (18)	
15. Prêts rééchelonnés	\$ 77,518 (10)	\$ 65,972 (9)		\$ 55,489 (5)	
16. Versements de prêts effectués	\$ 1,090,724 (504)	\$ 1,047,459 (545)		\$ 1,215,888 (705)	
17. Prêts à recevoir en fin d'exercice	\$ 6,701,572 (607)	\$ 6,006,043 (595)		\$ 5,444,051 (563)	
18. Prêts non versés en fin d'exercice	\$ 3,687,803 (180)	\$ 3,596,185 (132)		\$ 4,015,163 (129)	
19. Garanties sur prêts en fin d'exercice	\$ 192,912 (5)	\$ 193,334 (5)		\$ 191,076 (4)	
20. Lignes de crédit et protocoles disponibles en fin d'exercice	\$ 3,546,268 (33)	\$ 2,821,402 (24)		\$ 3,133,281 (28)	
21. Total des engagements et nombre de pays	\$10,221,277 (90)	\$ 9,427,249 (87)		\$ 9,188,383 (89)	
22. Valeur totale des opérations à l'exportation aménagées	\$ 1,583,461 (108)	\$ 1,129,767 (45)		\$ 2,767,502 (110)	

Volumes de financement 1980-1984 (en milliers de dollars)



Notes afférentes aux états financiers (suite)

31 décembre 1984

c) Compte du Canada – Limites statutaires, engagements et passif éventuel

La Loi prévoit que les prêts et les engagements en cours avec des emprunteurs étrangers ne peuvent excéder \$6 milliards sur les comptes administrés pour le Canada. Conformément à la Loi, la situation est la suivante :

31 décembre 1984	31 décembre 1983
Prêts à recevoir, moins la participation	\$ 965,444
Engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées, moins la participation sans recours	373,237
Participation d'autres prêteurs avec recours sur les prêts à recevoir	19,744
Moins : montants non assujettis aux limites statutaires	2,591
	\$1,355,834
	\$1,390,893
Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	\$ 19,744
	\$ 30,185

La Loi prévoit également que la responsabilité engagée sur les comptes administrés pour le Canada en vertu des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties émises dans le cadre du programme des prêts ne peut jamais dépasser \$7 milliards. Conformément à la Loi, la situation est la suivante :

31 décembre 1984	31 décembre 1983
Assurances et garanties afférentes	\$ 428,139
Garanties sur prêts – versés	–
	\$ 428,139
	\$ 417,418
	6,831
	\$ 424,249
Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	\$ 374,049
	\$ 360,461

b) Compte du Canada - Prêts à recevoir

Les prêts à recevoir des débiteurs publics et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, viennent à échéance comme suit :

En souffrance		1984		31 décembre 1983	
		(en milliers de dollars)		(en milliers de dollars)	
1984		\$	78,712	\$	49,835
1985			72,261		62,215
1986			75,176		71,229
1987			74,034		70,103
1988			65,284		61,829
1989			52,568		50,434
1990 à 1994			323,047		253,525
1995 et subséquemment			224,362		147,288
		\$	965,444	\$	834,817
Prêts commerciaux inclus ci-dessus		\$	73,987	\$	78,743
Intérêts en souffrance		\$	61,583	\$	32,601

En vue de faciliter le recouvrement de certains prêts ou parties de prêts, des accords ont été conclus avec l'approbation du gouverneur en conseil pour rééchelonner les paiements de capital et d'intérêt venant à échéance durant l'exercice en cours comme suit :

Pendant l'exercice		1984		31 décembre 1983	
		(en milliers de dollars)		(en milliers de dollars)	
Public - capital	\$	8,758		\$	5,481
- intérêts		1,782			2,673
	\$	10,540		\$	8,154
Solde des prêts rééchelonnés en cours		\$	52,175	\$	43,713
Public		\$	6,413	\$	2,673
Montants en souffrance					

9. Information sectorielle

Montants dus au (à recevoir du) Canada	31 décembre 1984	31 décembre 1983
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Obligations du Canada portant intérêt de 9,50% à 9,75% (1983-9,50% à 9,75%), et venant à échéance de 1985 à 1994	\$ (5,048)	\$ (10,053)
Intérêts courus à recevoir	(23)	(226)
Comptes administrés pour le Canada (note 10)	19,255	28,395
Emprunts à long terme	257,684	376,353
Intérêts courus à payer	7,175	10,958
Credit parlementaire non utilisé	-	39,000
Autres éléments de passif	-	9,136
	\$ 279,043	\$ 453,563

Le gouvernement du Canada a l'intention de recommander que le Parlement vote des crédits à la Société afin que celle-ci puisse couvrir ses pertes d'exploitation éventuelles. De tels crédits n'ont pas été requis jusqu'à présent. La Société n'est pas assujettie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

La Société conclut également des opérations avec d'autres sociétés de la Couronne, dans le cours normal de ses activités.

La Société a deux secteurs industriels dominants : les prêts et les assurances.

Les revenus d'exploitation relatifs à ces deux catégories sont calculés avant déduction des frais d'administration et compris dans l'Etat des résultats et des bénéfices non répartis, aux postes «prêts et garanties» et «assurances et garanties».

Les éléments d'actif de la Société proviennent surtout du programme des prêts et garanties. La répartition géographique de ces prêts figure à la note 2.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984, les revenus provenant des intérêts sur prêts et des honoraires gagnés hors du Canada s'élèvent à \$551 millions (1983-\$461 millions).

Les revenus provenant des primes d'assurance et des honoraires sont gagnés au Canada.

31 décembre 1984

à court terme

Le mouvement des dépôts et des emprunts à court terme se présente comme suit :

Exercice terminé le 31 décembre 1983	(en milliers de dollars)	\$ 708,900	1,077,300	356,100	\$1,004,800	1,449,100	636,000
Exercice terminé le 31 décembre 1984	(en milliers de dollars)	\$ 820,600	1,248,700	416,800	\$1,670,600	2,147,800	1,209,500
		moenne journalière	maximum	minimum	moenne journalière	maximum	minimum
		Dépôts à court terme			Emprunts à court terme		

La Société disposait également de lignes de 31 décembre 1984 (1983 - \$1,400 millions).

La Société possède un actif et un passif considérables en dollars américains et en d'autres devises. L'équivalent en dollars canadiens s'établit comme suit :

étrangers

	Dollars américains	Actif	\$4,522,260	\$3,957,147
	Passif	4,499,725	4,077,494	(120,347)
	Contrats de change à terme	4,593	48,770	\$ (71,577)
	Situation nette	\$ 27,128	\$ (1,244)	\$ 1,244
	Taux de change pour \$1.00 US	\$ 1,3217		
	Franca suisses, yen et deutsche mark	Actif	\$ 24,309	\$ 9,057
	Passif	193,470	122,587	(113,530)
	Contrats de change à terme	(169,161)	(6,054)	110,156
	Situation nette	\$ (175,215)		\$ (3,374)

8. Opérations entre apparentés

Exercice terminé le 31 décembre 1983	(en milliers de dollars)	Postes de revenus et de dépenses	Dépenses d'intérêt	Moins : recouvrement des frais d'administration	revenu d'intérêt
			\$ 23,758	6,472	925
			\$ 16,361		
Exercice terminé le 31 décembre 1983	(en milliers de dollars)		\$ 33,187	2,834	2,269
			\$ 28,084		

5. Limites statutaires, engagements et passif éventuel

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations (la Loi), la Société peut avoir des prêts en cours et des engagements avec des emprunteurs étrangers jusqu'à concurrence de \$15 milliards. Conformément à cette loi, la situation se présente comme suit :

	31 décembre 1984	31 décembre 1983
Prêts à recevoir, moins la participation	\$5,650,478	\$5,050,737
Engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées, moins la participation sans recours, dont la majorité ont été signées entre décembre 1975 et décembre 1984 à des taux nominaux de 7,75% à 13,60% (1983 - entre décembre 1975 et décembre 1983 à des taux nominaux de 7,80% à 14,10%)	3,302,566	3,067,185
Participation d'autres prêteurs avec recours sur les prêts à recevoir	1,610	5,424
Moins : montants non assujettis aux limites statutaires	88,761	86,990
	\$8,865,893	\$8,036,356
Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	\$ 1,610	\$ 5,424

Les engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées seront normalement versés au fur et à mesure de la livraison des biens, de la prestation des services ou de la progression des projets, la période de versement étant généralement de trois ans. La Société compte financer ces engagements peu avant les versements en émettant le capital-actions, tout en s'efforçant d'apparier les échéances et les devises avec celles de la moyenne de ses prêts à l'exportation. En raison des fluctuations des taux d'intérêt et d'autres facteurs indépendants de sa volonté, la Société n'est pas toujours en mesure de financer ses engagements de prêts non déboursés à des taux d'intérêt pouvant se traduire par un profit.

La Loi prévoit que la responsabilité de la Société en vertu des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties émises dans le cadre du programme des prêts ne peut jamais dépasser \$15 milliards. Conformément à la Loi, la situation se présente comme suit :

	31 décembre 1984	31 décembre 1983
Assurances et garanties afférentes	\$2,274,935	\$2,262,129
Garanties sur prêts - versés	185,038	180,827
- non versés	7,874	5,676
Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	\$2,009,817	\$1,865,717

La Loi prévoit que la Société peut emprunter jusqu'à concurrence d'un montant égal à dix fois le total du capital versé de temps en temps et des bénéficiaires non répartis, établi selon ses états financiers vérifiés les plus récents. Au 31 décembre 1984, la limite d'emprunt était de \$8,481 millions (1983 - \$7,671 millions) et les emprunts s'élevaient à \$5,371 millions (1983 - \$4,887 millions).

Notes afférentes aux états financiers (suite)

31 décembre 1984

3. Emprunts à long terme

La situation des emprunts à long terme est la suivante :

31 décembre 1984	31 décembre 1983
(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
\$3,579,931	\$3,272,246
257,684	376,353
\$3,837,615	\$3,648,599
Emprunts commerciaux	
Taux d'intérêt allant de 5,38% à 16,88% (1983 - 5,38% à 16,88%)	
Emprunts du Canada	
Taux d'intérêt allant de 5,50% à 9,25% (1983 - 5,50% à 9,25%)	
257,684	376,353
\$3,837,615	\$3,648,599

Les échéances de ces emprunts se présentent comme suit :

31 décembre 1984	31 décembre 1983
(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
\$	\$ 733,687
489,153	470,901
442,949	427,828
867,747	822,711
1,101,961	1,047,971
491,917	59,908
443,888	85,593
\$3,837,615	\$3,648,599

4. Capital-actions

Le capital-actions autorisé est de \$1,5 milliard divisé en 15 millions d'actions d'une valeur nominale de \$100 chacune. La ventilation des actions émises et entièrement libérées est la suivante :

31 décembre 1984	31 décembre 1983
(en milliers d'actions)	(en milliers d'actions)
5,810	4,400
790	1,410
6,600	5,810
Début de l'exercice	
Emises	
Fin de l'exercice	

La répartition géographique de ces prêts est la suivante :

	31 décembre 1984	31 décembre 1983
Pacifique	\$ 400,345	\$ 341,236
Asie du Nord	272,239	274,830
Asie du Sud	120,753	109,894
Moyen-Orient et Afrique de l'Est	487,842	451,741
Afrique du Nord et de l'Ouest	1,089,087	857,741
Europe orientale	647,212	620,133
Europe occidentale	643,800	626,450
Etats-Unis et Antilles	715,181	628,678
Mexique et Amérique centrale	369,895	370,954
Amérique du Sud (Est)	471,706	430,879
Amérique du Sud (Ouest)	432,418	338,201
	\$5,650,478	\$5,050,737

En 1984, des intérêts en souffrance de \$141,019 mille (1983 - \$61,011 mille) ont été comptabilisés et les intérêts non reconnus sur les prêts en souffrance se sont élevés à \$2,966 mille (1983 - \$2,619 mille).

La répartition géographique du capital et des intérêts en souffrance, dont les montants s'élevaient respectivement à \$154,391 mille (1983 - \$79,939 mille) et \$141,019 mille (1983 - \$61,011 mille) s'établissent comme suit :

	31 décembre 1984	31 décembre 1983
Pacifique	\$ 880	\$ 819
Moyen-Orient et Afrique de l'Est	5,252	12,235
Afrique du Nord et de l'Ouest	22,385	21,485
Europe orientale	67,685	35,482
Europe occidentale	9,979	4,740
Etats-Unis et Antilles	10,082	9,691
Mexique et Amérique centrale	33,601	15,242
Amérique du Sud (Est)	96,240	33,936
Amérique du Sud (Ouest)	49,306	7,320
	\$ 295,410	\$ 140,950

En vue de faciliter le recouvrement de certains prêts ou parties de prêts, la Société a rééchelonné les paiements de capital et d'intérêts comme suit :

	31 décembre 1984	31 décembre 1983
Pendant l'exercice	\$ 48,358	\$ 39,487
Public - capital	18,620	18,331
- intérêts	66,978	57,818
Public	\$ 213,031	\$ 205,515
Commercial	4,598	9,805
	\$ 217,629	\$ 215,320
Montants en souffrance	\$ 7,297	\$ 5,764

Solde des prêts rééchelonnés en cours

Notes afférentes
aux états financiers (suite)

31 décembre 1984

Provision pour sinistres sur assurances et garanties

La Société constitue une provision qui tient compte des sinistres subis antérieurement, provision à laquelle peut venir se greffer une provision spéciale, après étude du passif éventuel. Les indemnités payées sont comptabilisées aux valeurs de récupération estimatives et incorporées aux autres éléments d'actif. Les gains ou pertes nets qui en découlent subséquemment sont portés au crédit ou au débit du revenu.

Conversion des devises

La Société couvre ses éléments d'actif et de passif en dollars américains sur l'ensemble de son portefeuille. Les risques nets associés aux fluctuations des taux de change du dollar américain sont attribuables à des décalages de trésorerie à court terme. La Société gère ses éléments d'actif et de passif libellés en dollars américains de façon à minimiser ces risques nets. Il s'ensuit que les éléments d'actif et de passif en dollars américains sont convertis en dollars canadiens, aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

Les gains et les pertes résultant de la conversion d'éléments d'actif ou de passif non couverts à long terme en devises autres qu'en dollars américains sont reportés et amortis selon la méthode linéaire sur la durée de vie restante de l'actif ou du passif. Le solde non amorti des gains ou des pertes reportés est inclus dans le revenu reporté ou dans les autres éléments d'actif.

Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux de change moyens mensuels en vigueur pendant l'exercice. Les gains et les pertes découlant de la conversion des soldes et des opérations en devises étrangères sont portés au revenu d'intérêt sur placements.

Les prêts à recevoir des débiteurs publics et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, sont consentis à des taux d'intérêt compétitifs par rapport à ceux que pratiquent des organismes de crédits à l'exportation semblables dans d'autres pays et sont généralement inférieurs aux taux commerciaux. Les échéances de ces prêts se présentent comme suit :

2. Prêts à recevoir

	31 décembre 1984	31 décembre 1983
En souffrance	\$ 154,391	\$ 79,939
1984	—	571,419
1985	667,067	606,429
1986	692,068	597,504
1987	674,885	574,161
1988	704,733	580,920
1989	655,644	523,053
1990 à 1994	1,795,150	1,329,114
1995 et subséquemment	306,540	188,198
	\$5,650,478	\$5,050,737
Prêts commerciaux inclus ci-dessus	\$1,509,481	\$1,467,571

1. Résumé des principales
conventions comptables

Les présents états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de façon uniforme, et tous leurs points essentiels respectent les normes comptables internationales. On trouvera, ci-après, un résumé des principales conventions comptables.

Revenu d'intérêt sur les prêts

Les intérêts s'accumulent sur le capital à recevoir, jusqu'à ce que la Société accélère tous les paiements dus aux termes d'une convention de prêt ou lorsque, de l'avis de la direction, le recouvrement du prêt présente de sérieux doutes ou que le prêt est en souffrance. Par prêt en souffrance, on entend tout prêt rééchelonné pour lequel un versement important n'a pas été reçu pendant un an.

Les frais de financement et de service, à la charge des exportateurs, sont comptabilisés au revenu d'intérêt pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts.

Honoraires sur les prêts

Les frais d'administration sont inscrits au revenu durant les périodes de versement et de remboursement des prêts, et les commissions d'engagement sont inscrites au revenu durant la période de versement.

Les commissions d'encours, à la charge des exportateurs, sont comptabilisées pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts.

Revenu d'intérêt sur placements

Les intérêts gagnés sur les placements sont répartis entre les prêts et les garanties ainsi qu'entre les assurances et les garanties, au prorata de la moyenne des fonds placés.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt comprennent l'amortissement linéaire, sur la durée de la dette, de l'escompte à la souscription et des frais d'émission.

Provision pour pertes sur prêts

La provision pour pertes sur prêts est établie en fonction de la valeur de recouvrement de tous les prêts à percevoir auprès de débiteurs publics et commerciaux. À cet égard, la Société n'ignore pas que les perspectives économiques et politiques de certains pays débiteurs sont influencées par diverses pressions et incertitudes. Il s'ensuit donc parfois des retards dans les remboursements de capital et d'intérêt.

Dans le cas des prêts consentis à des entités souveraines ou garantis par celles-ci, c'est-à-dire des gouvernements ou leurs organismes, les arriérés de paiements ne représentent pas nécessairement des pertes éventuelles pour lesquelles il faut créer une provision. Les entités souveraines et leurs obligations financières internationales ne s'éteignent pas du point de vue financier et le système international ne tolère pas la renonciation unilatérale à une obligation souveraine. Par ailleurs, le système international prévoit plusieurs mécanismes et institutions auxquels les pays en difficulté financière peuvent avoir recours pour établir d'autres modalités de remboursement avec leurs créanciers. Donc, sauf dans de rares cas où l'on convient de radier la valeur active établie par les créanciers, la direction est d'avis que la perception ultime d'une obligation souveraine et, partant, de sa valeur active, ne pose aucun problème, même s'il faut entrevoir des retards.

À même ses bénéfices, et en plus des provisions particulières faites après étude des prêts en cours, la Société constitue une provision pour divers montants dont la somme est proportionnelle au capital et aux intérêts des prêts à recevoir pour lesquels aucune provision particulière n'a été faite.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices globales d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu selon des méthodes qui reflètent généralement la part des risques assumés pendant la durée des polices. Les primes d'assurance-investissement à l'étranger sont comptabilisées au revenu et réparties également sur la durée de la couverture, à l'exception de la prime de la première année qui est comptabilisée intégralement au revenu dès sa réception.

Évolution de la situation financière pour l'exercice terminé le 31 décembre (en milliers de dollars)

1984	1983
Provenance des fonds	Provenance des fonds
Emprunts à long terme	\$ 734,806
Remboursement de prêts à recevoir	486,257
Capital – actions émis	116,000
Revenu d'honoraires et de primes	53,609
Obligations du Canada vendues et échues	16,444
1,505,432	1,407,116
Utilisation des fonds	Utilisation des fonds
Bénéfice net	(1,976)
Sans incidence sur les fonds :	
Provisions pour sinistres et pertes sur prêts	(18,494)
Augmentation nette des charges et des reports	78,907
À l'exploitation	58,437
Augmentation des prêts à recevoir	949,955
Remboursement d'emprunts à long terme	661,196
Remboursement d'emprunts du Canada	119,366
Diminution (augmentation) des créances	42,775
Remboursement de la participation d'autres prêteurs	29,032
Dépenses en immobilisations	5,590
Règlements de sinistres, nets des recouvrements	323
1,936,885	1,450,884
Total des fonds utilisés	Total des fonds utilisés
431,453	\$ 43,768
Diminution des fonds	Diminution des fonds
Représentée par	Représentée par
Augmentation des emprunts à court terme	\$ 294,597
Diminution (augmentation) de l'encaisse et des dépôts à court terme	136,856
431,453	\$ 43,768

Résultats et bénéfices non répartis pour l'exercice terminé le 31 décembre (en milliers de dollars)

1983		
\$ 462,150	\$ 553,469	
15,264	19,611	
70,032	81,481	
547,446	654,561	
423,932	436,928	
93,422	175,434	
9,671	24,120	
527,025	636,482	
20,421	18,079	
17,897	17,433	
2,726	5,613	
20,623	23,046	
8,823	6,411	
11,800	16,635	
32,221	34,714	
30,245	28,231	
1,976	6,483	
186,087	188,063	
\$ 188,063	\$ 194,546	
		Fin de l'exercice
		Début de l'exercice
		Bénéfices non répartis
		Bénéfice net
		Frais d'administration
		Bénéfice d'exploitation
		Provision pour sinistres
		Primes et revenu d'honoraires
		Revenu d'intérêt sur placements
		Assurances et garanties
		Provision pour pertes sur prêts
		À court terme
		À long terme
		Dépenses d'intérêt
		Revenu d'intérêt sur placements
		Revenu d'honoraires
		Revenu d'intérêt
		Prêts et garanties

Bilan

au 31 décembre
(en milliers de dollars)

1984	1983
Actif	
Prêts à recevoir (note 2)	
Capital	
Moins : participation d'autres prêteurs	
Intérêts et honoraires courus	\$5,050,737
	188,496
	<u>5,239,233</u>
Moins : provision pour pertes sur prêts	62,342
	<u>5,176,891</u>
Placements	
Encaisse et dépôts à court terme	677,504
Obligations du Canada, au coût amorti (valeur marchande : 1984 - \$4,481; 1983 - \$9,381)	5,048
Intérêts courus	10,330
	<u>692,882</u>
Autres éléments d'actif	
Valeur non amortie de l'escompte à la souscription et des frais d'émission	47,235
Autres	32,048
	<u>79,283</u>
	<u>\$6,611,436</u>
	\$5,716,384
	65,906
	<u>5,650,478</u>
	272,054
	<u>5,922,532</u>
	83,261
	<u>5,839,271</u>
	814,360
	<u>10,053</u>
	7,782
	<u>832,195</u>
Autres éléments de passif et crédits reportés	
Créditeurs	51,259
Revenu reporté et autres crédits	133,293
Provision pour sinistres sur assurances et garanties	22,287
	<u>206,839</u>
Avoir de l'actionnaire	
Capital - actions (note 4)	660,000
Bénéfices non répartis	194,546
	<u>854,546</u>
	<u>\$6,611,436</u>
Engagements et passif éventuel (note 5)	

Approuvé par le Conseil d'administration
Le Président du Conseil et Président,

Sylvain Cloutier
Sylvain Cloutier

Le premier vice-président aux Finances et Trésorier,

B.A. Culham
B.A. Culham

\$5,141,041
90,304
5,050,737
188,496
5,239,233
62,342
5,176,891
814,360
10,053
7,782
832,195
Autres éléments d'actif
Valeur non amortie de l'escompte à la
souscription et des frais d'émission
Autres
47,235
32,048
79,283
\$6,611,436
\$1,533,345
3,837,615
179,091
5,550,051
51,259
133,293
22,287
206,839
660,000
194,546
854,546
\$6,611,436
\$6,063,023
769,063
188,063
581,000
232,474
20,356
120,479
91,639
5,061,486
174,139
3,648,599
\$1,238,748
\$6,063,023
53,937
29,691
24,246
832,195
7,782
10,053
814,360
5,050,737
188,496
5,239,233
62,342
5,176,891

Rapport du vérificateur



VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

AUDITOR GENERAL OF CANADA

Le très honorable Joe Clark, C.P., député
Secrétaire d'Etat aux Affaires extérieures

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1984 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1984 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à mon avis, je déclare que les opérations de la Société dont j'ai eu connaissance au cours de ma vérification des états financiers ont été effectuées, en tenant compte de tous leurs aspects importants, conformément à la Loi sur l'administration financière et ses règlements, à la Loi sur l'expansion des exportations et au Règlement administratif de la Société.

Le vérificateur général du Canada,

Kenneth M. Dye, F.C.A.

Ottawa (Canada)
le 27 février 1985

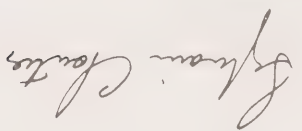
Responsabilité des états financiers

Les présents états financiers ont été établis par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de façon uniforme, et tous leurs points essentiels respectent les normes comptables internationales. Il incombe à la direction de veiller à ce que les données contenues dans ces états financiers soient présentées de façon intégrée et objective. La direction est également responsable des autres renseignements contenus dans le rapport annuel et doit s'assurer, le cas échéant, qu'ils sont conformes aux renseignements et aux données contenus dans les états financiers. Dans le cadre de ses responsabilités, la direction a recours à des systèmes et méthodes de contrôle financier et de contrôle de gestion pour obtenir un degré raisonnable de certitude que les données financières sont exactes, que les biens de la Société ont été protégés et que les opérations sont menées à bien de façon efficace. Le Service de la Vérification interne de la Société révalue régulièrement les mécanismes de contrôle interne et leur pertinence.


Le Conseil d'administration doit veiller à ce que la direction s'acquitte de ses responsabilités en ce qui concerne les rapports financiers et les contrôles internes. Il confie cette tâche au Comité de vérification du Conseil, composé d'administrateurs qui ne sont pas des employés de la Société. Le Comité de vérification ren-contre régulièrement les membres de la direction, les vérificateurs internes et les représentants du vérificateur général du Canada.

Le Conseil d'administration est responsable de toutes les opérations entreprises par la Société. Les contrats qui, de l'avis du Conseil d'administration, comportent des risques pour une période et un montant dépassant ce à quoi la Société s'engagerait normalement peuvent être autorisés par le gouverneur en conseil, si le ministre les considère dans l'intérêt national. Le Conseil d'administration n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne ces contrats, son obligation se limitant à veiller à ce qu'ils soient bien administrés. Les fonds reçus dans leur cas sont versés par le Canada à la Société et les fonds recouvrés sont remis au Canada, déduction faite des montants retenus pour couvrir les frais d'administration connexes. Les comptes administrés pour le Canada sont présentés à la note 10 afférente aux états financiers de la Société.

Le vérificateur général du Canada effectue un examen indépendant, conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et formule une opinion sur les états financiers. Son examen comprend une étude et une évaluation des systèmes de contrôle interne de la Société, de même que des sondages et autres procédés lui permettant de déclarer si les états financiers sont présentés fidèlement et si les opérations dont il a eu connaissance durant la vérification sont conformes aux pouvoirs statutaires énoncés. Le vérificateur général a librement accès au Comité de vérification du Conseil et rencontre régulièrement ses membres.


Sylvain Cloutier
Président du Conseil et Président

B.A. Culham
Premier vice-président aux
Finances et Trésorier



1982		1981		1980	
Société	Canada	Société	Canada	Société	Canada

\$1,377,592	\$671,313	\$2,048,905	\$1,284,234	\$1,351,145	\$650,810
46	2	48	52	54	52
341,233	-	341,233	152,109	55	32
9	-	9	6	6	8
17,683	-	17,683	4,946	4,946	5,971
-	-	-	-	-	-
1	1	2	5	5	10
202	19,125	19,327	927	927	5,057
18	-	18	26	26	11
381,627	-	381,627	510,838	510,838	909,676
2	3	5	3	5	2
28,024	27,465	55,489	31,461	34,923	69,224
129	6	135	147	151	115
\$2,146,361	\$717,903	\$2,864,264	\$1,984,515	\$2,054,888	\$1,815,018

\$1,660,744	-	848	\$2,020,010	836	\$2,169,314
848	-	28	63	63	35
109,039	-	109,039	664,374	664,374	281,200
1	-	1	6	6	3
254	-	254	2,476	2,476	17,362
25	-	25	68	68	27
10,462	-	10,462	57,801	57,801	15,297
14	1	15	11	11	17
11,417	247,200	258,617	4,102	4,102	24,498
-	-	-	-	-	-
2	-	2	-	-	8
532	-	532	-	-	2,120
-	-	-	-	-	2
-	-	-	-	-	21,000
-	-	8	-	6	-
-	58,506	8	-	20,760	-
-	-	31	39	40	33
229,634	-	229,634	438,191	438,359	51,911
954	9	963	1,012	1,030	926
\$2,039,561	\$305,706	\$2,345,267	\$3,186,954	\$3,211,256	\$2,582,702

\$2,696,144	941	15	\$113,442	9	8,020
21,000	2	-	-	2	21,000
832	2	832	4	4	156,248
941	15	15	104,337	104,337	52,696,144

Finances - Faits saillants

Compte du Canada

1980-1984

(en milliers de dollars)

Bilan - au 31 décembre	1984	1983	1982	1981	1980
Prêts à recevoir (nets)	\$ 965,444	\$ 834,817	\$ 711,166	\$ 665,536	\$ 618,555
Intérêts courus et autres éléments d'actif	95,569	76,427	57,181	21,566	15,182
Total de l'actif	\$1,061,013	\$ 911,244	\$ 768,347	\$ 687,102	\$ 633,737
Revenu reporté et autres éléments de passif	-	10,915	15,342	9,748	1,641
Actif net financé par le Canada	\$1,061,013	\$ 900,329	\$ 753,005	\$ 681,354	\$ 632,096
Revenu et frais d'administration	1984	1983	1982	1981	1980
Intérêts gagnés et revenu d'honoraires	\$ 108,596	\$ 76,439	\$ 70,066	\$ 55,775	\$ 49,525
Primes d'assurance et revenu d'honoraires	3,178	4,691	1,585	1,059	1,864
Revenu total	\$ 111,774	\$ 81,130	\$ 71,651	\$ 56,834	\$ 51,389
Frais d'administration	\$ 6,472	\$ 2,834	\$ 2,757	\$ 2,956	\$ 3,239

Finances – Faits saillants

Compte de la Société

1980-1984

(en milliers de dollars)

Bilan – au 31 décembre		1984	1983	1982	1981	1980
Prêts à recevoir (nets)	\$5,650,478	\$5,050,737	\$4,558,506	\$3,661,743	\$3,172,304	\$3,172,304
Moins : provision pour pertes	83,261	62,342	53,032	46,700	33,000	33,000
	\$5,567,217	\$4,988,395	\$4,505,474	\$3,615,043	\$3,139,304	\$3,139,304
Placements à court terme	\$ 692,882	\$ 832,195	\$ 615,060	\$ 530,792	\$ 506,856	\$ 506,856
Intérêts courus et autres éléments d'actif	351,337	242,433	161,463	123,915	101,569	101,569
Total de l'actif	\$6,611,436	\$6,063,023	\$5,281,997	\$4,269,750	\$3,747,729	\$3,747,729
Emprunts	\$5,370,960	\$4,887,347	\$4,292,170	\$3,501,788	\$3,074,209	\$3,074,209
Intérêts courus et autres éléments de passif	363,643	386,257	322,715	216,948	173,888	173,888
Provision pour sinistres	22,287	20,356	16,025	15,994	6,823	6,823
Total du passif	\$5,756,890	\$5,293,960	\$4,630,910	\$3,734,730	\$3,254,920	\$3,254,920
(Capital-actions)	\$ 660,000	\$ 581,000	\$ 465,000	\$ 350,000	\$ 310,000	\$ 310,000
Bénéfices non répartis	194,546	188,063	186,087	185,020	182,809	182,809
Avoir de l'actionnaire	\$ 854,546	\$ 769,063	\$ 651,087	\$ 535,020	\$ 492,809	\$ 492,809
Total du passif et avoir de l'actionnaire	\$6,611,436	\$6,063,023	\$5,281,997	\$4,269,750	\$3,747,729	\$3,747,729
États des résultats		1984	1983	1982	1981	1980
Revenu d'intérêt et d'honoraires	\$ 573,080	\$ 477,414	\$ 420,185	\$ 331,660	\$ 258,815	\$ 258,815
Primes d'assurance et revenu d'honoraires	17,433	17,897	14,676	14,224	11,486	11,486
Revenu d'intérêt sur placements	87,094	72,758	63,267	89,516	79,600	79,600
Bénéfice total	\$ 677,607	\$ 568,069	\$ 498,128	\$ 435,400	\$ 349,901	\$ 349,901
Dépenses d'intérêt	\$ 612,362	\$ 517,354	\$ 458,238	\$ 383,534	\$ 291,196	\$ 291,196
Provisions pour pertes et sinistres	30,531	18,494	13,303	28,245	10,066	10,066
Frais d'administration	28,231	30,245	25,520	21,410	15,996	15,996
Total des dépenses	\$ 671,124	\$ 566,093	\$ 497,061	\$ 433,189	\$ 317,258	\$ 317,258
Bénéfice net	\$ 6,483	\$ 1,976	\$ 1,067	\$ 2,211	\$ 32,643	\$ 32,643

1982		1981		1980	
Société	Canada	Société	Canada	Société	Canada
\$1,736,508	\$671,313	\$1,441,289	\$ 66,911	\$ 831,061	\$ 20,295
202	19,125	927	-	5,057	-
32,416	32,416	148,221	-	65,690	6,566
44,500	-	-	-	-	-
1,813,626	690,438	1,590,437	66,911	901,808	26,861
2,039,561	305,706	3,186,954	24,302	2,582,702	113,412
\$3,853,187	\$996,144	\$4,777,391	\$ 91,213	\$3,484,510	\$140,303
Total		Total		Total	

1982		1981		1980	
Société	Canada	Société	Canada	Société	Canada
\$4,701,433	\$742,618	\$3,865,517	\$698,972	\$3,426,557	\$636,873
128	1	199	6	122	7
\$3,318,973	\$696,190	\$4,030,331	\$ 49,512	\$3,491,824	\$ 33,586
\$1,159,176	\$ 56,412	\$ 711,848	\$ 79,425	\$ 869,783	\$160,973
3	1	7	1	7	2
\$ 180,063	\$ 11,013	\$ 187,996	\$ 13,014	\$ 201,010	\$ 41,332
-	-	-	-	\$ 163,380	\$ 165,202
28	-	33	-	15	-
\$3,133,281	\$3,133,281	\$4,613,844	-	\$4,364,957	-
1,173	130	154	154	1,049	194
\$1,747,972	\$449,250	\$2,254,611	\$2,254,611	\$1,512,685	\$341,090
\$ 9,080	-	\$ 8,232	\$ 8,232	\$ 10,382	-
Total		Total		Total	

(en milliers de dollars)

41

Administrateurs et personnel

Le Conseil d'administration de la Société compte des administrateurs de grand talent, des secteurs privé et public. Leur vaste expérience est hautement appréciée de la haute direction et du personnel de la SFE, un organisme public qui se conforme aux principes commerciaux.

Au cours de l'année, nous avons de nouveau accueilli au Conseil M. A.K. Stuart, président du Conseil et chef de la direction, The Electrolyser Corporation Limited, de Toronto (Ontario). M. R.L. Pace, président, The Pace Group Limited, de Halifax (Nouvelle-Ecosse), a également été élu au Conseil durant l'année.

Au nom de la Société, je tiens également à transmettre mes respects et mes remerciements à M. V.E. Daughney, président, First City Trust Company, de Vancouver (Colombie-Britannique), qui a quitté le Conseil d'administration au cours de l'année. Durant son mandat, M. Daughney s'est distingué dans ses fonctions de vice-président du Conseil d'administration et de président du Comité de vérification.

L'amélioration de l'efficacité opérationnelle de la SFE, à laquelle j'ai fait allusion précédemment, est directement redevable à la qualité de son personnel. En fin d'exercice, la Société comptait 577 employés au siège social, à Ottawa, et dans ses cinq succursales régionales, alors que son effectif était de 610 employés à la fin de 1983.

Le nombre accru de services offerts aux exportateurs, l'amélioration de nos résultats opérationnels et les solutions aux problèmes découlant de la récente récession mondiale sont autant de témoignages du dévouement et de la compétence de ce personnel réduit. Je suis convaincu qu'avec l'appui d'administrateurs aussi distingués et la compétence d'employés dévoués, la Société continuera de promouvoir efficacement les exportations canadiennes, tout en faisant preuve d'autant de rigueur que d'imagination.

Le Président du Conseil et Président,

Sylvain Cloutier

Sylvain Cloutier



Tanereye Ltd., Charlottetown (Île-du-Prince-Édouard)

urbaine. La Chine devrait connaître une forte croissance d'ici à la fin de la décennie. Le protocole de financement général de \$2 milliards que nous avons conclu avec la Chine, en septembre 1984, prouve à quel point la Société souscrit à cette évaluation.

Bien que les autres régions géographiques ne présentent peut-être pas autant de possibilités que celles que nous entrevoyons pour le marché asiatique, elles continueront cependant d'offrir certains débouchés aux exportateurs canadiens. Les problèmes d'endettement n'ayant pas sévi avec la même ampleur dans tous les pays de l'Amérique latine, certains d'entre eux sont aujourd'hui ouverts et d'autres, qui présentent de bonnes perspectives de reprise au cours des deux ou trois prochaines années, offrent de bons débouchés à moyen terme. Il va sans dire que les entreprises canadiennes peuvent toujours vendre de la technologie nord-américaine en Europe orientale et au Moyen-Orient. De plus, certaines entreprises ont réussi à percevoir quelques marchés africains, notamment l'Algérie, le Cameroun, l'Égypte et le Gabon. Dans plusieurs pays du sud du Sahara, toutefois, les exportations qui ne bénéficient pas de l'aide publique au développement seront plus limitées.

Comme on peut le constater, il existe diverses possibilités d'accroissement des exportations. La Société s'emploiera à maintenir un chiffre d'affaires élevé en 1985 et à bien s'acquitter de son mandat. À cette fin, nous continuerons d'améliorer les nombreux services que nous offrons au milieu canadien de l'exportation, tout en nous efforçant de les rendre encore plus accessibles à tous les exportateurs, petits et grands.

Rapport du Président (suite)

route l'année. Cette situation est donc de bon augure pour 1985. Le volume des activités commerciales a continué de s'accroître sensiblement, comme en témoignent les 3,384 approbations de crédits acheteurs données en 1984 pour une valeur de \$949 millions, contre 3,234, d'une valeur de \$879 millions, en 1983.

Perspectives

À la lecture de ce qui précède, les problèmes et les risques entourant la conjoncture économique internationale permettent de conclure que la performance des pays industrialisés de l'OCDE joue un rôle clé dans le profil du commerce international et, partant, dans le volume d'affaires escompté par la SFE. Il est aussi évident que les perspectives à moyen terme dépendront des développements qui surviendront aux États-Unis et des résultats de la politique économique de ce pays.

Il semble que les États-Unis continueront de dominer la scène économique mondiale à court terme et d'offrir de nombreux débouchés, tant pour les exportations canadiennes que pour les services financiers de la SFE.

On s'attend, dans l'ensemble, à des différences de croissance entre les États-Unis et la plupart des autres pays. En Europe, par exemple, la croissance économique n'atteindra sans doute pas un rythme suffisant pour y atténuer le chômage.

Les pays du Bassin du Pacifique, y compris le Japon, constituent cependant une exception, car l'élan donné par les importations américaines restera fort.

Bien que les pays en développement de l'Asie ne pourront atteindre leur rythme de croissance habituel de 8 à 10% en raison des mouvements protectionnistes et d'une plus forte concurrence à l'intérieur même de la région, on prévoit, à moyen terme, des taux de croissance de 5 à 6% dans les pays nouvellement industrialisés de l'Asie. Comparativement à ceux des 10 dernières années, ces chiffres ne sont peut-être pas extraordinaires, mais la performance de ces pays est néanmoins remarquable si l'on tient compte du rythme de croissance d'autres régions en développement. Comme la stabilité des prix et les comptes extérieurs devraient se maintenir à des niveaux raisonnables au cours des prochaines années, l'Asie continuera d'offrir d'excellents débouchés pour les exportations de biens d'équipement et de services canadiens, en plus de permettre à la SFE d'étendre ses activités dans ce secteur.

technologie.

La Chine est une autre grande exception. Ses nombreuses réserves en devises et le désir des grandes banques de se prévaloir des vastes possibilités de financement dans ce pays devraient lui permettre d'augmenter ses importations de biens d'équipement et de technologies. Les perspectives prometteuses d'expansion économique de la Chine au cours des années 80 ont été confirmées à nouveau l'an dernier, puisque ce pays a encore renforcé sa croissance estimée à 7,9% en termes réels. L'incidence des réformes institutionnelles et des mesures incitatives qui transforment l'économie rurale de la Chine devrait être tout aussi bénéfique pour son économie

Aljean Canada Ltd., Vancouver (Colombie-Britannique)



Services d'assurances

Le volume global des services d'assurances et de garanties de la SFE a atteint \$2,673 milliards en 1984, soit une baisse par rapport au sommet de \$3,897 milliards pour 1983 qui comprenait un mégaprojet de \$1,662 milliard. Si on exclut cette opération extraordinaire, notre volume d'activités a augmenté de 438 millions en 1984, soit de 19,6% par rapport à 1983.

Le nombre des polices d'assurances et des garanties émises a légèrement augmenté, passant de 988 en 1983 à 1,018 en 1984. De ce nombre, 956, d'une valeur globale de \$2,452 milliards, ont été imputées au Compte de la Société et 62, d'une valeur de \$221 millions, au Compte du Canada.

Comme d'habitude, c'est notre programme d'assurances globales, couvrant principalement les opérations de crédit à court terme, qui a constitué le gros des services d'assurances de la SFE. Le nombre des polices émises aux termes de ce programme dépassait 70% du total, et la valeur des couvertures s'élevait à \$1,828 milliard, soit environ 68% du volume global des polices d'assurances en vigueur durant l'année. Compte tenu de l'importance de notre programme d'assurances globales dans l'ensemble de nos opérations d'assurances, il est fort encourageant de constater que le volume des assurances globales a augmenté de \$145 millions, soit une hausse de 8,7% par rapport à 1983.

En 1984, nous avons connu une hausse appréciable du nombre des polices d'assurances individuelles et de bonne fin non affrénées à un prêt, soit 107 par rapport à 40 en 1983. Les polices émises aux termes de ce programme couvraient principalement des opérations de petite et moyenne taille. Un nombre croissant de ces polices touchait des projets entrepris par des organismes internationaux et des banques de développement. Ces opérations ont permis aux exportateurs canadiens de percer certains marchés marginaux, car ils savaient au départ que les risques au niveau des soumissions et du respect des obligations contractuelles seraient réduits grâce aux services d'assurances et de garanties de la SFE.

Au cours de l'année 1984, nous nous sommes particulièrement employés à consolider nos rapports avec les banques commerciales canadiennes. Des lignes de crédit spéciales pour certains produits ont été aménagées avec le Brésil, le Mexique et la Yougoslavie, par l'entremise de plusieurs banques canadiennes.

De plus, à la fin de l'année, nous avons cherché à augmenter le volume des exportations vers les pays aux prises avec des problèmes de paiement extérieur et à intéresser les banques canadiennes à aménager des lignes de crédit avec certains de ces pays où leurs nouveaux engagements pourraient être limités. Le programme que nous proposons s'appliquerait aux périodes de

Bisson & Bisson Inc., Maragani (Québec)



Le profil de nos services d'assurances en 1984 révèle que nos principaux assurés sont de nouveau attirés par d'autres marchés que les États-Unis. Il convient également de souligner que les demandes de souscription pour nos assurances globales nous sont surtout parvenues au cours des cinq derniers mois de 1984, et qu'elles ont représenté 54% de notre volume d'assurances pour

Ce programme permettrait de raffermir les rapports entre les banques et leurs clients; l'exportateur pourrait bénéficier d'une assurance globale multirisque de la SFE et la banque, d'une garantie. Ces lignes de crédit offraient de nombreux avantages aux exportateurs, notamment: vente à crédit convertie en vente au comptant au moment de l'expédition des biens; aucun droit de recours; aucun empiètement sur leur ligne de crédit bancaire au cours de la période de remboursement; et aucun frais à payer, à part la prime normale d'assurance globale multirisque.

remboursement ne dépassant pas 180 jours. De plus, la SFE fournissait une garantie inconditionnelle couvrant 90% des prêts à recevoir, la banque assumant le reliquat des risques.

\$24.1 millions concernaient les provisions pour pertes éventuelles sur prêts. Malgré l'ampleur des nouvelles provisions, l'expérience de la SFE en matière de sinistres et de pertes sur prêts se compare avantageusement à celle de ses homologues étrangers.

Services de financement

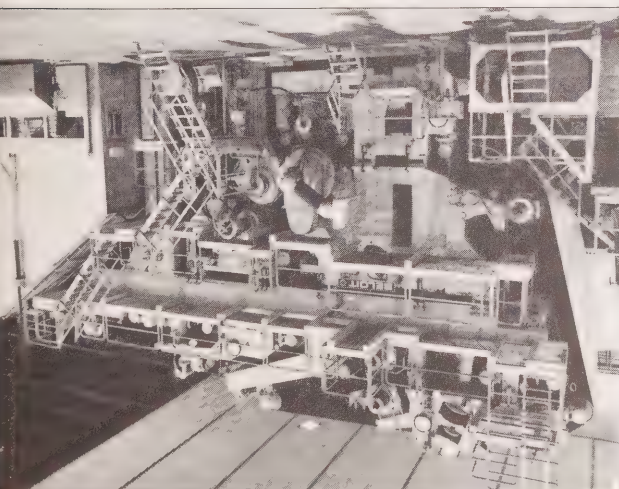
L'accroissement du volume des opérations de financement à l'exportation conclues en 1984 annonce un retour à une conjoncture internationale relativement plus stable. En 1984, 110 opérations ont été conclues, contre 47 en 1983. De plus, la valeur des montages financiers aménagés directement ou indirectement par la SFE s'est élevée à \$1.562 milliard, soit une hausse de 61% comparativement aux \$969 millions atteints en 1983. Bien que l'année 1984 n'ait pas été la meilleure, ces résultats révèlent un redressement positif des marchés pour les biens d'équipement canadiens et les services connexes. Tout indique que notre filière d'opérations éventuelles de financement à l'exportation continuera de s'améliorer en 1985.

La répartition géographique de nos services de financement en 1984 a produit une combinaison régionale plus équilibrée que les années précédentes. Personnellement, j'attribue ce facteur à l'expérience accrue des exportateurs canadiens, de même qu'à leur désir et à leur détermination de percer les marchés internationaux.

Au nombre des principaux développements dans le secteur du financement international en 1984, citons une hausse sensible des affectations à même les lignes de crédit, le recours accru aux services d'achat de billets à ordre et de forfaitage, et un volume plus grand de financement parallèle avec l'ACDI.

L'augmentation des affectations à même les lignes de crédit, qui sont passées de 18 à 72, et la hausse de 17% du volume des opérations, qui a atteint \$236 millions, nous ont convaincus de la pertinence et de l'utilité de ce mécanisme de financement pour les exportateurs canadiens.

Le volume des opérations d'achat de billets à ordre et de forfaitage est passé de moins de \$1 million en 1983 à plus de \$36 millions en 1984. Les exportateurs connaissent de mieux en mieux ces services si bien que ce type d'opérations devrait même connaître un plus grand essor en 1985.



Beloit Canada Liée, Pointe-Claire (Québec)

Le financement parallèle avec l'ACDI a augmenté de \$200 millions, pour atteindre \$239 millions en 1984, principalement grâce à notre plus grand accord de financement parallèle jamais conclu à ce jour, à savoir celui appuyant le projet hydro-électrique de Chamerra, en Inde.

Au chapitre des opérations de financement à l'exportation appuyées par la SFE en 1984, il convient également de souligner que 51 des 110 opérations qu'elle a financées et garanties, soit environ 46%, étaient chacune inférieures à \$1 million. Ces chiffres reflètent, jusqu'à un certain point, le nombre peu élevé des projets d'envergure à l'étranger qui ont nécessité du financement en 1984. Mais surtout, ils font ressortir les efforts déployés par la SFE pour que les exportateurs utilisent ses services de financement à l'exportation pour des opérations de petite et moyenne taille. En 1984, 46% des opérations étaient inférieures à \$1 million, comparative-ment à 32% de l'ensemble des opérations financées dans cette même catégorie en 1983.

Le volume accru et le profil de la répartition mondiale des services de financement à l'exportation offerts en 1984 nous prouvent que les biens et services canadiens sont toujours bien accueillis sur nos marchés traditionnels et sur ceux qui revêtent une importance stratégique pour le Canada. Les divers services de financement de la SFE ont été utilisés judicieusement, et le défi qui semble se poser pour l'année en cours est de s'assurer que tous les marchés extérieurs soient suffisamment explorés.

Nos émissions publiques ont continué d'être bien accueillies sur les marchés financiers internationaux, vu notre bonne situation financière et notre statut de mandataire de Sa Majesté du chef du Canada. Au cours de l'année, la SFE a emprunté \$795,4 millions par le biais d'émissions publiques et de placements privés sur le marché des capitaux.

La Société a continué de recourir au marché public des francs suisses et, pour la première fois, elle a mobilisé des fonds sur le marché public des marks allemands. Elle a également contracté son premier emprunt à long terme en yen japonais, grâce à un prêt consorcial, et émis sa première obligation euro-canadienne en cinq ans. Grâce à l'utilisation judicieuse des taux d'intérêt et des crédits croisés, la SFE a réalisé des économies et mobilisé des fonds à des taux fixes et concurrentiels.

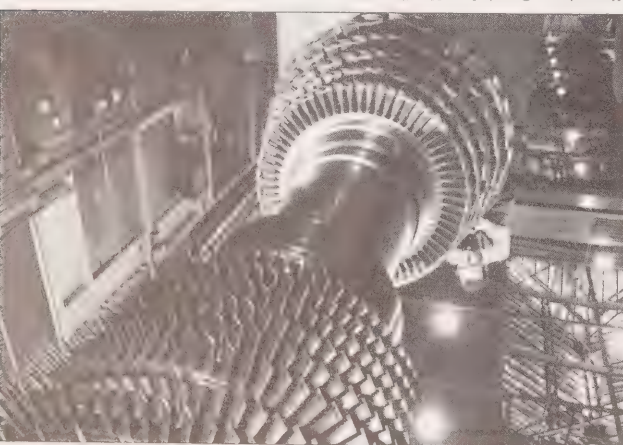
De plus, la Société a géré efficacement ses excédents de trésorerie, ce qui a beaucoup contribué à accroître ses revenus.

En 1984, il y a eu moins de prélèvements sur l'avoir de l'actionnaire, qui s'élevait à \$854,5 millions en fin d'exercice comparative-ment à \$769,1 millions à la fin de 1983. Au cours de l'année, le gouvernement a injecté \$79 millions de nouveau capital-actions, comparativement à \$116 millions en 1983. Les bénéfices non répartis ont atteint \$194,5 millions, soit une hausse de \$6,5 millions.

Comme je l'ai déjà mentionné, le problème de la dette internationale ne s'est pas résolu en 1984 et la SFE s'est employée, au cours de l'année, à résoudre les problèmes de rééchelonnement et d'endettement de nombreux pays. Un montant global de \$77,5 millions de paiements en principal et en intérêts sur des prêts échus a dû être rééchelonné en 1984, tant pour le Compte du Canada que pour celui de la Société. En 1983, ces paiements s'élevaient à \$66 millions. La partie du rééchelonnement qui concerne le Compte de la Société a été de \$67 millions, comparativement à \$57,8 millions en 1983. À la fin de 1984, le solde de tous les prêts rééchelonnés en cours sur le Compte de la Société s'élevait à \$217,6 millions, soit 3,8% de tous les prêts à recevoir, ce qui représente un ratio un peu meilleur que celui de 4,2% atteint à la fin de 1983.

Les montants en souffrance sur les prêts litigieux qui ont été rééchelonnés sont toutefois demeurés modestes. En ce qui concerne le Compte de la Société, ils étaient de \$7,3 millions en 1984, soit une légère augmentation comparativement aux \$5,8 millions rapportés à la fin de 1983.

La Société a maintenu sa politique établie il y a plusieurs années en ce qui concerne les provisions pour pertes sur prêts. Ces provisions ont été majorées de 34% pour atteindre



Westinghouse Canada Inc., Hamilton (Ontario)

\$83,3 millions à la fin de 1984, comparativement à \$62,3 millions à la fin de 1983. Les niveaux alloués à ces provisions sont appropriés, comme en témoignent notre bonne expérience des radiations sur les provisions pour pertes sur prêts et nos analyses de recouvrement de tous les prêts en cours de la SFE, y compris ceux qui ont été rééchelonnés.

Le climat légèrement plus favorable qui a caractérisé le commerce international s'est traduit par une amélioration au niveau des règlements de sinistres. En 1984, les indemnisations de sinistres versées aux exportateurs canadiens ont atteint \$19,8 millions, alors qu'elles s'élevaient à \$32,6 millions en 1983. Les sinistres se chiffraient à \$13,5 millions pour le Compte de la Société, ce qui est une baisse considérable par rapport aux \$29,2 millions versés en 1983. Signalements, en particulier, que les sinistres recouvrés pour le Compte de la Société se sont élevés à \$13,2 millions en 1984, montant qui est presque équivalent aux sinistres réglés.

Le montant global des sinistres en souffrance, devant être récupérés à même le Compte de la Société, s'élevait à \$46,5 millions à la fin de 1984, contre \$48,2 millions à la fin de 1983. Compte tenu des possibilités de recouvrement et des pratiques comptables prudemment établies en ce qui concerne les provisions pour sinistres, nous avons jugé opportun, en 1984, de majorer la provision en cours pour les sinistres et les garanties à \$22,3 millions, alors qu'elle était de \$20,4 millions à la fin de 1983.

En 1984, les provisions de \$30,5 millions à même le revenu pour les pertes éventuelles sur prêts et les sinistres éventuels ont représenté une hausse de 65%, comparativement aux \$18,5 millions

Rapport du Président (suite)

des échanges visibles, qui a presque doublé en 1984 pour atteindre un sommet sans précédent de \$123,3 milliards, a sorti l'économie mondiale de la récession, grâce à une croissance axée sur les exportations.

Reste cependant à savoir si le commerce international peut retirer un avantage à long terme des exportations vers les États-Unis, où le déficit commercial ne fait que croître.

Tout d'abord, aussi importantes que puissent être les exportations pour les économies nationales, elles n'en constituent pas moins qu'une fraction de leur produit national brut. Pour le Canada, les exportations représentent un chiffre non négligeable de 30%. Toutefois, une forte croissance économique, même à court terme, doit nécessairement passer par une hausse de la consommation et des investissements, et pas seulement par les exportations. Les investissements canadiens ont repris en 1984, mais cette reprise a été assez faible, compte tenu des fortes chutes de 1982 et 1983.

Deuxièmement, des déficits américains de l'ampleur de ceux de 1984 tendent à attiser le mouvement protectionniste qui émerge aux États-Unis et à favoriser davantage l'abandon d'un commerce mondial ouvert, ce qui pourrait être de mauvais augure pour les exportations canadiennes.

Troisièmement, à long terme, la croissance économique mondiale et les perspectives d'exportation du Canada dépendent des investissements productifs que font les pays dans leur propre économie. Ce qui est cependant paradoxal, c'est que la forte demande en capitaux américains, qui s'explique en grande partie par l'incertitude générale quant à la stabilité des capitaux des autres pays, finit par être contre-productive.

Il est toutefois encourageant de constater que nous avons partiellement réussi à refrener la hausse des prix en 1984. Au Canada et aux États-Unis, le taux d'inflation a été maintenu aux environs de 4%, principalement en raison de la reprise modérée de l'économie mondiale qui a contribué à mettre un frein à la hausse du prix des marchandises et du pétrole.

Malgré les résultats encourageants sur le plan des coûts et des prix, les taux d'intérêt réels n'ont pas baissé. Comparativement aux niveaux antérieurs, ils sont demeurés élevés, si bien que le spectre de l'inflation a continué de hanter les marchés financiers et les banques centrales.

Que ce pessimisme ait été fondé ou non, l'incidence des taux d'intérêt élevés sur les pays en développement fortement endettés est restée une grande préoccupation. Vers la fin de l'année, les cercles financiers internationaux se sont relativement stabilisés, grâce

Wabco Equipment of Canada, Paris (Ontario)



Sur le plan de la trésorerie, 1984 a été une année relativement fructueuse pour la S.E.E. Les taux d'intérêt ont augmenté au cours du premier semestre, maintenant le coût des fonds à la hausse. Toutefois, leur chute rapide au cours du dernier semestre, surtout pour les effets à court terme, a permis à la Société de financer certains de ses prêts à des écarts avantageux.

L'amélioration de notre efficacité administrative ne s'est pas reflétée dans les services compétitifs. Fidèle à ses principes commerciaux, la Société s'efforcera, comme par le passé, de comprimer les frais d'administration tout en

Cette hausse de nos bénéfices s'explique non seulement par une réduction de \$2 millions dans les frais d'administration imputés au Compte de la Société, mais aussi par le succès de nos opérations de trésorerie, qui a contribué à réduire le coût global des emprunts de la Société.

Rendement financier

En 1984, le niveau des bénéfices de la Société a augmenté de \$4,5 millions pour passer à \$6,5 millions, comparativement au niveau relativement faible de \$2 millions en 1983.

En fin d'année également, on constatait une légère amélioration du côté des taux d'intérêt. Il est à espérer que cette amélioration se poursuivra en 1985 et que les pays qui ont eu des problèmes de remboursement en 1984 seront soumis à de moins fortes pressions, surtout ceux qui devront rééchelonner leurs dettes à court terme cette année.

au financement-relais consenti régulièrement par le Fonds monétaire international et aux pressions exercées sur les grandes banques pour qu'elles renouvellent leurs prêts à des écarts réduits.

pour le Compte de la Société et celui du Canada. Ces derniers ont augmenté de 4,9% en 1984, comparativement à une hausse de 10% pour l'actif total et de 10,7% pour les créances nettes et les responsabilités éventuelles en matière d'assurances.

Pendant toute l'année, nous avons axé nos relations extérieures sur la communication, la collaboration et la coopération avec les exportateurs, leurs associations professionnelles, les emprunteurs étrangers, les organismes et ministères fédéraux et provinciaux, les banquiers et les milieux universitaires. Les agents de la SEF ont donné près de 300 exposés à des réunions et séminaires publics et autres, qui ont permis de rejoindre au moins 12,500 personnes. Un important volet de cette stratégie en 1984 a également été l'organisation de séminaires portant sur un pays donné ou sur un mécanisme de financement en particulier. La Société s'est également entretenue régulièrement avec des groupes d'intervention du secteur privé, y compris l'Association canadienne d'exportation, l'Association des manufacturiers canadiens, l'Association des banquiers canadiens, l'Association des ingénieurs-conseils du Canada et l'Association canadienne de la construction. De plus, nos succursales régionales ont organisé des tribunes semestrielles sur les crédits à l'exportation, en vue de stimuler davantage le dialogue entre la SEF et sa clientèle.

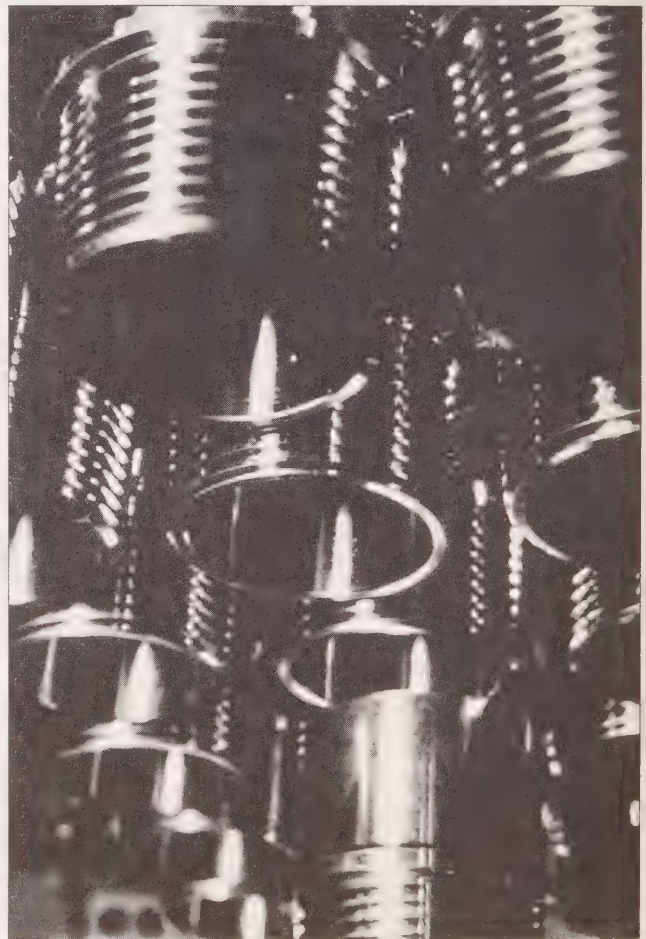
La conjoncture économique

En 1984, il est devenu de plus en plus évident, au fil des mois, que les principales questions touchant l'économie mondiale grave raient autour de la durée de la reprise économique naissante et de l'expérience qu'allaient connaître les divers pays sur ce plan.

Aux États-Unis, la reprise économique a été progressive depuis le quatrième trimestre de 1982. La hausse importante des importations américaines résultant de cette croissance soutenue a surtout contribué à alimenter la reprise dans les pays du Bassin du Pacifique, mais elle a aussi profité aux pays de la Communauté économique européenne et au Canada.

Toutefois, aucun des pays développés n'a connu une croissance aussi marquée que les États-Unis en 1984. Dans la plupart des pays en développement, les problèmes persistants de balance des paiements et de dette extérieure ont entravé la croissance mondiale du produit intérieur brut.

De plus, le déficit commercial des États-Unis, la remontée du dollar américain et la baisse des taux d'intérêt aux États-Unis ont continué de dominer le commerce international et la conjoncture économique mondiale. Si les États-Unis ont pu importer si massivement des produits étrangers, c'est en raison de la forte demande mondiale en capitaux américains. Le déficit américain



Drill Systems Div., Duako Manufacturing Ltd., Calgary (Alberta)

L'accroissement de la productivité de nos employés constitue un indicateur de notre efficacité. Compte tenu de la nature de nos opérations, il n'existe pas d'indicateur unique, voire idéal, permettant de mesurer les fluctuations de la productivité. Même si l'impart, un ratio acceptable est celui de la valeur des comptes nets à recevoir et des responsabilités éventuelles au chapitre des assurances pour le Compte de la Société et le Compte du Canada, par employé. La tendance positive de cet indicateur de productivité s'est maintenue et s'est même améliorée de 17,1% en 1984 par rapport à 1983.

Notre efficacité opérationnelle se mesure également par le succès relatif que nous avons remporté en freinant la hausse des frais d'administration. Notre analyse révèle que cet aspect de l'efficacité s'est amélioré en 1984, si l'on tient compte de la croissance de l'actif total ou des comptes nets à recevoir et des responsabilités éventuelles par rapport à la croissance des frais d'administration.

En 1984, le volume total des accords financiers aménagés par la SEF à l'appui d'opérations à l'exportation a atteint le chiffre respectable de \$4,235 milliards, bien qu'inférieur aux \$4,866 milliards comptabilisés en 1983. Le volume des accords de financement a connu une hausse sensible de 61%, puisqu'il est passé de \$969 millions en 1983 à \$1,562 milliard en 1984. Notre volume d'assurances, qui était de \$2,673 milliards en 1984, a baissé comparativement au sommet de \$3,897 milliards rapporté en 1983, somme qui comprenait d'ailleurs une police couvrant, à elle seule, une opération de \$1,662 milliard.

En 1984, nos bénéfices nets de \$6,5 millions ont dépassé de \$2,5 millions les prévisions établies il y a 18 mois également. Ces résultats sont attribuables à notre efficacité opérationnelle accrue au cours de l'année et à la chute des taux d'intérêt vers la fin de l'année, ce qui a permis à la SEB d'optimiser le rendement de ses opérations de trésorerie.

Il existe plus d'une méthode permettant d'évaluer l'apport de nos services financiers à l'économie canadienne. La SEF s'est toujours fondée sur le nombre d'emplois créés ou maintenus pour mesurer les retombées de ses activités commerciales sur l'économie de notre pays. D'après nos statistiques, nous estimons que les opérations d'exportation aménagées par les services de la SEF en 1984 ont permis de créer ou de maintenir quelque 122,000 années-personnes d'emploi dans tout le pays.

Cette subvention *implicite* est largement compensée par les retombées économiques qu'elle engendre. En effet, les retombées économiques *nettes* que le Canada retire des opérations de financement à l'exportation de la SFE sont un autre indicateur dont nous servons pour évaluer notre performance et notre efficacité. Ces dernières années, en collaboration avec des économétriciens, la Société a perfectionné sa méthode d'évaluation des coûts-

Bien qu'elle n'ait pas encore entièrement mis au point une méthode semblable pour mesurer l'apport économique de ses services d'assurances à l'économie canadienne, la Société estime que l'apport des assurances qu'elle a consenties en 1984 pour appuyer des opérations à l'exportation s'est traduit par des retombées économiques nettes d'un montant supplémentaire de \$390 millions.

Sylvain Cloutier
Président du Conseil et Président

M.D.J. Bakker Premier vice-président Financement à l'exportation	B.R. King Premier vice-président Assurance à l'exportation
D.B. Modin Vice-président Financement à l'exportation	J.R. Paquette Vice-président Assurance à l'exportation
P.A. Foran Vice-président adjoint Amérique du Sud	R. Doyle Souscripteur en chef Souscription des assurances
P. Kavanagh Vice-président adjoint Europe	J.B. Hutchison Vice-président adjoint Région de l'Ontario
M. McLean Vice-président adjoint Afrique et Moyen-Orient	R.A. Lane Directeur général Opérations de crédit commercial
K.J. O'Brien Vice-président adjoint Amérique du Nord et Amérique centrale	D. Mackey Vice-présidente adjointe Région du Québec
R. Van Adel Vice-président adjoint Asie et Pacifique	R.B. Richardson Vice-président adjoint Région de l'ouest
B.A. Culham Premier vice-président aux Finances et Trésorier	J.J.R. Arès Premier vice-président Services
J.F. Gagan Contrôleur Comptabilité financière	J.L. Gordon Vice-président adjoint Politiques, Planification et Evaluation
A.L. Gillespie Contrôleur Planification financière	F.P. Jeanjean Economiste en chef
R.G.C. Marshall Trésorier adjoint Gestion des liquidités	C.G. Thompson Directeur général Analyse industrielle
J.R. Millar Trésorier adjoint Finances	G. Ross Vice-président Services juridiques et Secrétariat
M. Shaw Contrôleur Systèmes	M. Leduc Chef du Contentieux Division du Contentieux
A.O. Werlen Contrôleur Sinistres et Recouvrements	E.G. Law Vice-président Ressources humaines et Administration
	W.J. Hughes Vice-président adjoint Ressources humaines

Conseil d'administration*



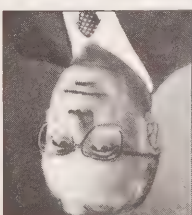
Sylvain Cloutier
Président du Conseil et
Société pour l'expansion
des exportations
Ottawa (Ontario)



J.A. Armstrong
Ancien Président du Conseil et
Chef de la direction
Compagnie pétrolière impériale
Toronto (Ontario)



P. Berthiaume
Président
Le Groupe BST Inc. et la Société
d'Automatisme TECNEX
(1983) Ltée
Verdun (Québec)



G.K. Bouey
Gouverneur de la
Banque du Canada
Ottawa (Ontario)



J.L. Bragg
Président
Oxford Frozen Foods Ltd.
Oxford (Nouvelle-Écosse)



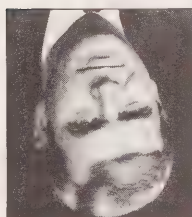
M.J. (Gilles) Carlson
Présidente
Agence canadienne de
développement international
Hull (Québec)



M.A. Cohen
Sous-ministre des Finances
Ministère des Finances
Ottawa (Ontario)



P. Goyette
Président et Chef des opérations
La Banque d'Épargne de la Cité
et du District de Montréal
Montréal (Québec)



M.D. MacDonald
Associé
MM. Parlee, Irving, Hemming,
Mustard & Rodney
Edmonton (Alberta)



R.L. Pace
Président
The Pace Group Ltd.
Halifax (Nouvelle-Écosse)



R.L. Richardson
Sous-ministre du Commerce
extérieur
Ministère des Affaires
étrangères
Ottawa (Ontario)



W.J. Riva
Président du Conseil
d'administration
B.C. Resources Investment
Corporation
Vancouver (Colombie-Britannique)



A.K. Stewart
Président du Conseil et
Chef de la direction
The Fletcheriser Corporation
Limited
Toronto (Ontario)



W.R. Teschke
Sous-ministre
Ministère de l'Expansion
industrielle régionale
Ottawa (Ontario)

Membres de la direction*



Sylvain Cloutier
Président du Conseil
et Président



J.J.R. Arès
Premier vice-président
Services



M.D.J. Bakker
Premier vice-président
Financement à
l'exportation



B.A. Cutham
Premier vice-président
aux Finances et
Trésorier



B.R. King
Premier vice-président
Assurance à
l'exportation



E.G. Law
Vice-président
Ressources humaines et
Administration



G. Ross
Vice-président
Services juridiques et
Secrétariat

Mandat, objectifs et services de la Société

La Société pour l'expansion des exportations (SEE) est une société canadienne de la Couronne dont la totalité des actions appartient au gouvernement du Canada et qui a pour mandat de faciliter et d'accroître le commerce d'exportation du Canada, dans le cadre de la Loi sur l'expansion des exportations. La SEE est mandatariaire de Sa Majesté du chef du Canada.

La Société a été créée le 1^{er} octobre 1969 afin de succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation qui avait vu le jour en 1944.

La SEE offre des services d'assurances, de garanties et de financement qui, concurrentiellement avec ses services de consultation et ses services spécialisés en montages financiers, permettent aux entreprises exportatrices de biens et services canadiens de mieux soutenir la concurrence étrangère. Dans le cadre de ses ressources financières, elle s'efforce de fournir des services concurrentiels à l'échelle internationale de sorte que, dans le cas d'opérations individuelles, les entreprises qui sont concurrentielles par leurs prix, leur qualité, leurs délais de livraison et leur service après-vente puissent également bénéficier de services financiers concurrentiels.

Par ses services et ses opérations financières, la SEE cherche à accroître les retombées économiques des exportations et à promouvoir les intérêts du Canada, en contribuant à améliorer sa balance des paiements, en optimisant la tenue canadienne des exportations et en complétant la politique commerciale du gouvernement. Elle est consciente que son mandat découle de l'intérêt national qui est de promouvoir et d'assurer au Canada son rang de nation commerçante sur la scène internationale.

La Société encourage la plus grande participation possible du secteur privé sur le plan de la prestation des services aux exportateurs, compte tenu des exigences de la concurrence internationale. De plus, elle respecte, dans la direction de ses affaires, les pratiques et les règles commerciales afin de pouvoir, à long terme, générer suffisamment de revenus pour, à tout le moins, rentrer dans ses frais et conserver le capital investi.

La Société offre actuellement les services suivants :

Financement

- Prêts
- Accords de versements multiples
- Lignes de crédit
- Achat de billets à ordre
- Achat simplifié de billets à ordre
- Forfaitage
- Crédits spéciaux

Assurances

- Assurance globale multirisque
- Assurance globale-risques politiques
- Assurance sélective-risques politiques
- Assurance-opérations individuelles
- Assurance préalable au versement du prêt
- Assurance-investissements à l'étranger
- Assurance-cautions de bonne fin
- Assurance-cautions de soumission
- Assurance-consortium
- Assurance-cautionnement

Garanties

- Garantie-opération individuelle
- Garantie-caution de bonne fin
- Garantie-caution de soumission
- Garanties sur prêts

Lettre d'accompagnement



Société pour l'expansion
des exportations

Export Development
Corporation

151, rue O'Connor, Ottawa
C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Gabinets du
Président du Conseil
et Président
Office of the
Chairman of the Board
and President
151 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address:
Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

le 8 mars 1985

Le très honorable Joe Clark, C.P., député
Secrétaire d'Etat aux Affaires extérieures
Ottawa (Canada)

L'honorable James Francis Kelleher, C.P., député
Ministre du Commerce extérieur
Ottawa (Canada)

L'honorable Robert R. de Corret, C.P., député
Président du Conseil du Trésor
Ottawa (Canada)

Messieurs les Ministres,

Conformément à la Loi sur l'administration financière, j'ai l'honneur de vous soumettre ci-joint le Rapport annuel de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1984.

Vous y trouverez également mon propre rapport à titre de chef de la direction, les états financiers de la Société et le rapport du vérificateur général du Canada sur les résultats de sa vérification des comptes et des états financiers de la Société.

Vous y trouverez également mon propre rapport à titre de chef de la direction, les états financiers de la Société et le rapport du vérificateur général du Canada sur les résultats de sa vérification des comptes et des états financiers de la Société.

Le Président du Conseil et Président,

Sylvain Cloutier

Sylvain Cloutier

Table des matières

2	Lettre d'accompagnement
3	Mandat, objectifs et services de la Société
4	Conseil d'administration et membres de la direction
5	Dirigeants de la Société
6	Rapport du Président
14	Finances - Faits saillants : 1980 - 1984
18	Opérations - Faits saillants : 1980 - 1984
20	Responsabilité des états financiers
21	Rapport du vérificateur
22	Etats financiers
35	Volumes de financement : 1980 - 1984
36	Statistiques sur les opérations de financement : 1982 - 1984
37	Financement par montant - 1984
38	Financement par pays - 1984
44	Financement par région géographique - 1984
45	Financement par secteur industriel - 1984
46	Financement par province - 1984
47	Financement - Lignes de crédit et protocoles : 1984
48	Financement - Garanties et lignes de crédit confirmées : 1961 - 1984
51	Volumes d'assurance : 1980 - 1984
52	Statistiques sur les opérations d'assurance : 1982 - 1984
53	Assurances par montant - 1984
54	Assurances par pays - 1984
55	Assurances par région géographique - 1984
56	Assurances par secteur industriel - 1984
58	Assurances par province - 1984
59	Assurances - Sinistres et recouvrements : 1980 - 1984
60	Bureaux de la Société





Export Development Corporation Annual Report 1985

CA1
TI 86
-A56



Corporate Profile

The Export Development Corporation (EDC) is a Canadian Crown corporation wholly-owned by Canada, whose purpose or goal is to facilitate and develop Canada's export trade within the framework of the Export Development Act. EDC is an agent of Her Majesty in right of Canada.

The Corporation was established on October 1, 1969, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation, which had commenced operations in 1944.

EDC pursues its purpose by providing financing, insurance, and guarantee facilities which, combined with advice and the organization of financial service packages, foster the ability of firms selling Canadian goods and services to compete effectively abroad. It strives within its financial capacity to provide services that are internationally competitive so that, in the context of requirements for specific transactions, firms which are competitive in terms of price, quality, delivery, and service also are effectively competitive in terms of the availability of financial services.

Through its services and activities, EDC seeks to enhance the economic benefits of exports and to further the interests of Canada by assisting in improving Canada's balance of payments, by optimizing the Canadian content of exports, and by complementing government trade policy. This recognizes that EDC's purpose derives from the national objective of developing and maintaining an economically sound international trading position for Canada.

The Corporation encourages maximum private sector involvement in the provision of services to exporters, consistent with the requirements of international competition. As well, it conducts its affairs in accordance with commercial principles and disciplines seeking, in the long term, to generate sufficient revenues to at least cover all costs and preserve the invested capital.

At present the Corporation offers the following 28 services:

Financing

- Loans
- Multiple disbursement agreements
- Lines of credit
- Protocols
- Note purchase agreements
- Simplified note purchases
- Forfaiting
- Specialized credits

Insurance

- Global comprehensive insurance
- Global political insurance
- Selective political insurance
- U.S.A. commercial risk (deductible) insurance
- U.S.A. commercial risk (small business) insurance
- Short term bulk agriculture insurance
- Medium term bulk agriculture insurance
- Specific transaction insurance
- Loan pre-disbursement insurance
- Bid security insurance
- Performance security insurance
- Consortium insurance
- Surety bond insurance
- Foreign investment insurance

Guarantees

- Short term line of credit guarantees
- Specific transaction guarantees
- Medium term bulk agriculture guarantees
- Bid security guarantees
- Performance security guarantees
- Loan guarantees

Table of Contents

Letter of Transmittal	2
Highlights	3
Report of the President	4
Board of Directors	8
Executive Management and Officers of the Corporation	9
Corporate Performance	10
Export Financing	11
Export Insurance	16
Financial Performance	21
Responsibility for Financial Statements	23
Auditor's Report	24
Financial Statements	25
Overview: 1981-1985	34
Offices of the Corporation	37

Letter of Transmittal



**Export Development
Corporation**

151 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address
Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

Office of the
Chairman of the Board
and President

**Société pour l'expansion
des exportations**

151, rue O'Connor, Ottawa
Adresse postale
C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

Cabinet du
Président du Conseil
et Président

March 24, 1986

The Right Honourable Joe Clark, P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs
Ottawa, Canada

The Honourable James Francis Kelleher, P.C., M.P.
Minister for International Trade
Ottawa, Canada

The Honourable Robert R. de Cotret, P.C., M.P.
President of the Treasury Board
Ottawa, Canada

Dear Ministers:

I take pleasure in presenting herewith, as required by the Financial Administration Act, the Annual Report of the Export Development Corporation for the year ended December 31, 1985.

It includes my own report as Chief Executive Officer, the financial statements of the Corporation and the report of the Auditor General of Canada on his examination of the accounts and financial statements of the Corporation.

Yours sincerely,

Sylvain Cloutier

Chairman of the Board and President

Highlights*(thousands of dollars)*

Business Facilitated	1985	1984
Financing and Guarantees	\$ 758,371	\$1,562,314
Insurance and Guarantees	\$2,353,156	\$2,672,716
Total	\$3,111,527	\$4,235,030

Financial Results	1985	1984
Total income	\$ 685,512	\$ 677,607
Net income	\$ 4,511	\$ 6,483
Share capital	\$ 697,000	\$ 660,000
Retained earnings	\$ 199,057	\$ 194,546
Total assets	\$7,296,138	\$6,634,641

Transaction Volumes	1985		1984	
	Amount	Number	Amount	Number
<i>Export Financing</i>				
Enquiries received	\$29,905,744	968	\$27,245,186	1,093
Applications received	\$14,659,782	524	\$13,981,041	571
Applications processed	\$10,498,700	456	\$12,967,400	546
Financing support provided	\$ 701,671	92	\$ 1,180,529	110
Value of exports facilitated	\$ 901,794	92	\$ 1,583,461	110
Applications under consideration at year end	\$18,003,461	464	\$13,842,379	396
<i>Export Insurance</i>				
Enquiries received	\$ 9,471,771	2,740	\$14,269,796	4,644
Applications received	\$ 8,580,777	1,916	\$ 7,782,294	1,552
Applications processed	\$ 5,927,453	1,708	\$ 7,701,175	1,463
Insurance support provided	\$ 2,353,156	1,173	\$ 2,672,716	1,018
Value of exports facilitated	\$ 2,149,951	1,110	\$ 2,218,569	936
Applications under consideration at year end	\$ 7,053,050	639	\$ 4,399,726	431

Report of the President

The Results

The number of export transactions facilitated by the Export Development Corporation (EDC) increased in 1985, although the dollar amounts represented by these transactions declined. The increase in number is in part the result of several new initiatives undertaken by the Corporation to improve the range and quality of its services and enhance its profile among small- and medium-sized exporters. The decline in the value of the export transactions supported reflects, to a large degree, a fall in the number of capital projects being developed worldwide, especially in Third World countries where EDC services are usually relied upon by Canadian firms to support the sale of their goods and services.

Largely for this reason, the year 1985 was not an easy one; the Corporation covered its expenses, however, and registered a profit of \$4.5 million.

Although both financing and insurance volumes declined, the largest decrease was reported in EDC's financing business. More specifically, the financing and related guarantee volume in 1985 dropped to \$758 million from \$1.562 billion in the previous year. The 1984 figure included financing in support of large projects which had been under consideration for some time. Although EDC had some large projects on its books in 1985, fewer than last year came to fruition. On the insurance front, business decreased more modestly, from \$2.672 billion in 1984 to \$2.353 billion in 1985.

The number of commercial export contracts supported by EDC services during the year showed an increase of 15 percent, from 1,046 in 1984 to 1,202 in 1985. The dollar value of this increased number of transactions amounted to \$3.051 billion, down from last year's total of \$3.802 billion.

Similarly, the number and value of transactions concluded by Canadian exporters without the financial support of the Corporation, but with the advice and encouragement of its officers, went from 519 and \$4.699 billion respectively in 1984 to 581 and \$3.870 billion in 1985.

Through its services, EDC seeks to enhance the economic benefits accruing to Canada from the development of its export trade. The amount of employment created or sustained directly and indirectly by EDC is one measure of such benefits: the export

transactions supported by our services in 1985 will generate some 106,000 person-years of employment across Canada.

The dollar value of the net economic benefits to Canada derived from EDC's activities is another such measure. Our cost benefit analyses, which we have been conducting for some years now, indicate net economic benefits of some \$565 million from our 1985 operations.

The number of exporters-of-record using EDC services, that is, companies whose foreign sales are directly supported by EDC, increased by 13 percent in 1985 from 977 to 1,101. Of these, the number of small- and medium-sized companies which benefitted from our support went from 732 in 1984 to 860 in 1985. A full 78 percent of companies supported by EDC's financing and insurance services in 1985 were small- and medium-sized, and 70 percent of these were actually small companies. The contribution of these companies to our business activity cannot be overstated.

These numbers do not tell the full story as there are a host of companies acting as suppliers and sub-suppliers to the exporters-of-record. This year, the Corporation approved 4,675 purchase contracts from 1,116 Canadian suppliers totalling \$770 million. About two-thirds of these 1,116 companies, which benefitted indirectly from EDC's support by supplying goods and services to exporters-of-record, are small- or medium-sized firms.

Finally, as can be seen in the tables at pages 10, 15 and 20 of this report, the Corporation's performance in terms of productivity, efficiency and effectiveness continued to be positive in 1985.

The Economic Environment

After a year of recovery in 1984, the world economy showed signs of hesitancy in 1985. With the United States' economy losing some steam during the year and with only a mediocre pace of recovery in other countries, the growth of world output declined from 4.5 percent in 1984 to 3 percent in 1985. The slowdown in world markets fell heavily on the developing nations. Commodity prices fell significantly throughout 1985 thus weakening export performance and growth prospects in many developing countries. The 2 percent growth in output that these developing countries are likely to achieve when all the results are in for 1985 is a far cry from the growth rates anticipated when the year began.

During 1985, it became clear that more needed to be done if the developing countries were to achieve financial stability in combination with acceptable rates of economic growth. A major concern in the latter regard is the low level of capital investment which is currently taking place within developing countries. The austerity measures adopted by their governments to bring their external balances under control have fallen heavily on capital spending on plant and equipment which had already contracted significantly since the beginning of the 1980s. The contraction has had the desired effect by contributing to the reduction of the current account deficits of the developing countries. However, while contributing to the re-establishment of financial stability, there is a danger that the compression of capital spending may now be so severe as to endanger future economic growth.

While the brunt of the demand compression in the developing countries fell heavily on their imports of machinery and equipment, their purchases of foreign goods have been constrained across the board. The consequence of their import constraint has been a realignment of international trading patterns and a redirection of export marketing efforts toward industrialized countries, particularly the United States. The effect of this trend on export credit insurers around the world has been rather dramatic because exporters perceive that there is less risk associated with selling to industrialized countries and, consequently, there is less demand for export credits insurance. Thus, the structural shift in the geographical composition of exports has carried with it a decline in the share of exports insured by Berne Union agencies from 17 percent in 1981 to 11 percent in 1984.

The same trading patterns that have been evidenced internationally in 1985 also typify trends in Canadian export activity. Indeed, our exports to the developing countries have shown a decline since the middle of 1984 while our exports to the United States have shown a continued rise. The result has been a further enhancement of the importance of the United States market as an outlet for Canadian goods and services — in 1985 the United States accounted for 79 percent of Canadian exports compared with 76 percent a year earlier. Some of this increase in share is cyclical in nature reflecting the current strength of the United States economy relative to other countries in the international community. Still, the increased

share serves to underscore the importance, in commercial policy terms, of ensuring continued access to this market.

The Major Developments

As part of an on-going review process, the Corporation adjusted its financing and insurance services in 1985 to meet the expressed needs of Canada's export community, to more effectively support the export and trade development programs of the government, and to broaden the constituency of Canadian firms that consider EDC's financing and insurance services an integral part of their export marketing strategy.

Corporate management engaged in an extensive consultation process at the national and regional levels to garner timely and accurate information about prevailing business conditions and the needs of the export community. As well, the Corporation viewed this initiative as a first step in the development of new policies and services which, I expect, will result in larger business volumes for the Corporation.

EDC worked closely with the government in analyzing the responses to the Export Financing Consultation Paper, a document issued by the government in January 1985 which addressed the role of the private sector in the delivery of officially supported export financing and insurance in Canada. In this context, the Corporation provided advice to the government as to how the provision of export financing by the banks might be structured and is currently examining the possible role of Canadian brokers in the delivery of EDC insurance services.

The Corporation also conducted a survey involving over 15,000 Canadian companies with a view to developing further insights as to how the Corporation could best cater to the needs of exporting companies. Some of the key findings from the survey were that most exporters viewed the United States market as offering the best potential for export development, that EDC's services were not well known by small- and medium-sized companies, and that the constraints to their involvement in exports most commonly cited by companies were their own lack of the necessary financial and human resources. These general findings supported EDC's decision to introduce two new insurance services geared to the United States market, one of which was specifically designed for small businesses.

In 1985 also, we expanded two of our regional offices, one located in Calgary, the other one in Halifax, primarily with a view to enhancing the accessibility of our services to small- and medium-sized companies. All our regional offices are now involved in the promotion of our financing services in addition to performing their traditional insurance role.

Our main communications strategy in 1985 was to increase the awareness, by selected publics, of EDC and its services. The Corporation pursued a targeted communications approach that focused on priority publics, mainly existing and potential exporters, and relied on communications tools that could reach its publics directly such as publications and seminars. In the case of the latter, EDC participated in some 250 export-related public events such as conferences, seminars and workshops with a combined audience estimated at 10,000 persons. Those events were sponsored by a variety of groups and were held from coast to coast.

As in previous years, we conducted an extensive review of our insurance premiums and exposure fees, both of which are charges levied on exporters benefitting from our insurance or financing support. The purpose of the review was to ensure the general competitiveness of EDC's charges when compared with similar charges levied by other

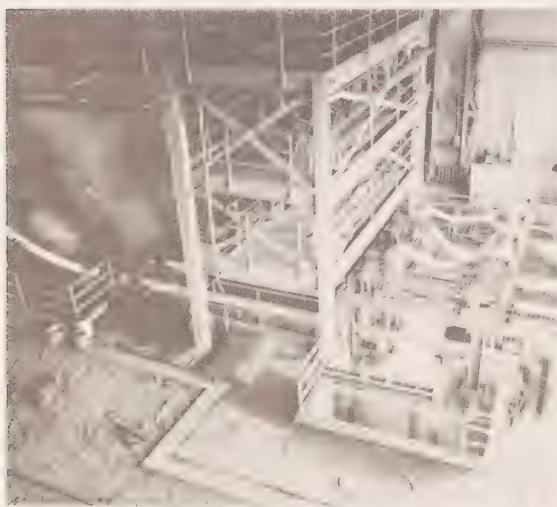
export credit agencies. As a result of this review, we announced changes to our fee structure, decreasing fees in some active markets, maintaining others and, still, increasing some in riskier markets, commensurate with the higher level of risk. These changes took effect on January 1, 1986.

The Corporation strives to ensure that its business is conducted as efficiently and as effectively as possible. An on-going program which is assisting us in realizing this objective is the increasing use of automation. The Corporation further modernized its management information systems in 1985 by moving to on-line systems using fourth generation languages and database technology while introducing an office automation system. Our computer processing workload was also transferred with minimal disruption of service from a timesharing environment to a dedicated computer. Workstations connected by a local area network and modern data communication systems are now providing one of every two EDC personnel with computing facilities at their fingertips.

The Outlook

The advent of the second half of the eighties finds the world economy at a crucial stage in its development, which is characterized mainly by the interrelated problems of low and unequal rates of growth, of high interest rates and of mounting debt burdens. The events of the past five years have emphasized the interdependence of nations which has been growing steadily over the past several decades. It is in the spirit of that interdependence that the industrialized countries, the developing nations and the world's financial institutions must meet the complex challenges currently facing them individually as well as collectively — in a clear determination to attain not only overall growth in total world output, but also a better balance of this growth between the two groups of countries.

For the industrialized countries, which have now come out of the recession, albeit timidly, of the early eighties, the challenge will be to warm up their individual economic recovery in ways that will assist their less fortunate brethren. To the extent they succeed in maintaining and even improving upon their low rates of inflation and reducing their fiscal deficits in order to decrease interest rates, and to the extent they provide the financial flows needed by the Third World, they will make an essential contribution to the management and



As part of its export financing function, EDC loans funds to foreign buyers of Canadian goods and services. One recent beneficiary of EDC's export financing program was Hatch Associates of Toronto, an engineering firm, which in 1985 was contracted to supply and install a continuous metal casting machine for the Seattle Steel Company in the United States.

the eventual resolution of the world debt problem. To the extent they encourage their domestic demand and reduce or eliminate their trade barriers, they will be able to absorb higher levels of imports from the developing countries.

For the developing countries, on the other hand, the challenge will be to adjust their economies so as to attract, or earn, the financial and trade flows they require for their own economic growth. This will require difficult measures, such as reducing their level of inflation, increasing their capital investment, stemming the flight of their capital, strengthening their private sector, reducing their subsidies, restoring their domestic purchasing power and increasing their exports substantially.

This scenario, which in practical terms cannot be unfolded as a fully coordinated single initiative or presented as a single global solution, but realistically must be undertaken on a case-by-case basis, taking account of the individual circumstances of each country, would result in the world "growing" out of its current economic woes. In the best of circumstances, this would also likely require at least the rest of the decade to play itself out fully. It will require among the industrialized countries, the developing nations, the multilateral financial institutions and the commercial banks, a unity of purpose and a degree of cooperation that can come about only to the extent that each and all recognize that they are indeed interdependent, that what is involved is not a zero-sum game for any one party, and that each and all can and will benefit from a concerted effort to achieve absolute and better balanced growth in world output and in international trade.

This scenario is not one which the Corporation views with pessimism, but with guarded optimism. In the light of events in the last six months, such as the Baker initiative, the adjustment programs adopted by several countries in difficulty, and the likelihood that a new round of multilateral trade negotiations will take place, we believe that the world economic conjuncture is promising in the medium term.

In the short term however, in 1986, the economic reality will likely be only small growth in the volume of international trade. This will impact on actual exports by Canadian exporters and consequently, on the use of EDC's services in support of those

transactions. In order to counter this prospect, and to play its part in the scenario described above, the Corporation is prepared to reschedule increased amounts of loans receivable and to continue its financial flows to the developing countries that take positive steps in reorienting their economy. It also intends to maintain its current strong financial position, to further refine its services and techniques to meet the evolving needs of international trade, and to redouble its efforts in supporting Canadian exporters efficiently and effectively.

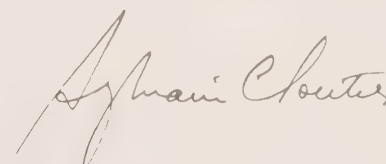
The Corporation

The members of EDC's Board of Directors are drawn from both the public and the private sectors, and this contributes to the quality of the board's deliberations and the resulting decisions. The effort expended by the board members on behalf of the Corporation is formally acknowledged each year in this report, but I hasten to add that it is appreciated by all members of the Corporation throughout the year.

During 1985 we welcomed the appointment to the board of Mr. J. Deitcher, Vice-President and Director, Dominion Securities Pitfield Limited.

The Corporation notes with regret the resignation from the board of Mr. M.A. Cohen, former Deputy Minister of Finance, and Mr. W.R. Teschke, former Deputy Minister of Regional Industrial Expansion. I am pleased to have this opportunity to thank both these men for their support, guidance and interest in the affairs of EDC.

There are very few constants in the economic environment in which we operate. However, I am pleased to again acknowledge one such constant in this report: the quality of the staff of the Corporation. Despite a reduction in numbers from 577 to 562 this year, the resourcefulness and dedication of all the staff members of the Corporation account for its positive performance and the success of its several initiatives in 1985, and have been central in charting the course we intend to follow in 1986.



Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President

Board of Directors*

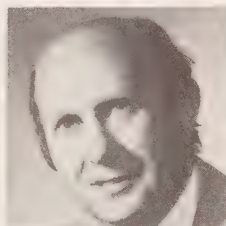
Sylvain Cloutier
Chairman of the
Board and President
Export
Development
Corporation
Ottawa, Ontario



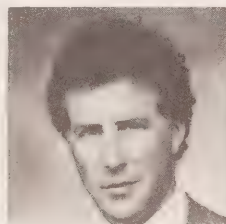
P. Berthiaume
President
Le Groupe BST Inc.
et la Société
d'automation
TECNEX (1983)
Ltée
Verdun, Quebec



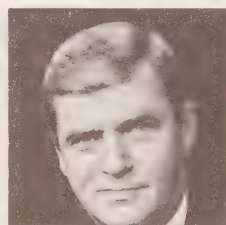
J.L. Bragg
President
Oxford Frozen
Foods Ltd.
Oxford, Nova Scotia



J. Deitcher
Vice-President and
Director
Dominion Securities
Pitfield Limited
Montreal, Quebec



M.D. MacDonald
Parlee
Barristers and
Solicitors
Edmonton, Alberta



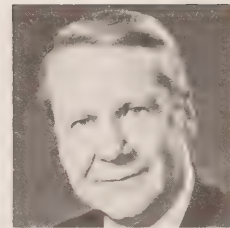
R.L. Richardson
Deputy Minister for
International Trade
Department of
External Affairs
Ottawa, Ontario



A.K. Stuart†
Chairman of the
Board and
Chief Executive
Officer
The Electrolyser
Corporation Limited
Toronto, Ontario



J.A. Armstrong"
Retired Chairman of
the Board and
Chief Executive
Officer
Imperial Oil Limited
Toronto, Ontario



G.K. Bouey
Governor of the
Bank of Canada
Ottawa, Ontario



M.Y. Catley-Carlson
President
Canadian
International
Development
Agency
Hull, Quebec



P. Goyette"
President and Chief
Executive Officer
The Montreal City
and District Savings
Bank
Montreal, Quebec



R.L. Pace
President
The Pace Group Ltd.
Halifax,
Nova Scotia



W.J. Riva
Corporate Director
and Retired
Chairman of the Board
B.C. Resources
Investment
Corporation
Vancouver, B.C.



* as at March 1, 1986

" Members of the Audit
Committee

† Vice-Chairman of the Board

Executive Management and Officers of the Corporation*

Executive Management*

Sylvain Cloutier
Chairman of the
Board
and President



J.J.R. Arès
Senior Vice-
President
Corporate Affairs



M.D.J. Bakker
Senior Vice-
President
Export Financing



B.A. Culham
Senior Vice-
President
Finance and
Treasurer



B.R. King
Senior Vice-
President
Export Insurance



E.G. Law
Vice-President
Human Resources
and Administration



G. Ross
Vice-President
Legal Services
and Secretary



Officers of the Corporation*

Sylvain Cloutier
Chairman of the
Board and President

M.D.J. Bakker
Senior Vice-
President
Export Financing

B.R. King
Senior Vice-
President
Export Insurance

B.A. Culham
Senior Vice-
President
Finance and
Treasurer

J.J.R. Arès
Senior Vice-
President
Corporate Affairs

G. Ross
Vice-President
Legal Services and
Secretary

D.B. Modin
Vice-President
Export Financing

J.R. Paquette
Vice-President
Export Insurance

J.F. Gagan
Controller
Financial
Accounting

J.L. Gordon
General Manager
Policy, Planning and
Evaluation

M. Leduc
General Counsel
Legal Services

D. Curtis
General Manager
North and
Central America

R. Doyle
General Manager
Short Term
Insurance

K.J. O'Brien
General Manager
Medium Term
Insurance

R.G.C. Marshall
Assistant Treasurer
Cash Management

F.P. Jeanjean
Chief Economist

P.A. Foran
General Manager
South America

J.B. Hutchison
General Manager
Ontario Region

R.B. Richardson
General Manager
British Columbia
and Yukon Region

J.R. Millar
Assistant Treasurer
Corporate Finance

C.G. Thompson
General Manager
Industrial Analysis

E.G. Law
Vice-President
Human Resources
and Administration

I. Gillespie
General Manager
Europe

P. Kavanagh
General Manager
Atlantic Region

J. Siddon
General Manager
Prairie and
Northern Region

M. Shaw
General Manager
Systems

W.J. Hughes
General Manager
Human Resources

M. McLean
General Manager
Africa and
Middle East

R.A. Lane
General Manager
Short Term Credit
Analysis

A.O. Werlen
General Manager
Claims and
Recoveries

R. Van Adel
General Manager
Asia and Pacific

D. Mackey
General Manager
Quebec Region

*as at March 1, 1986

Corporate Performance

The financing and insuring of export transactions do not readily lend themselves to precise forecasting. Many factors, including the deferral or cancellation of projects by foreign buyers, which directly influence the Corporation's business volume, are beyond the control of the Corporation. For this reason, "business transacted" is shown below separately from "performance indicators". Under the former heading, the volume targets the Corporation strives to achieve are

compared to actual results while the ratios shown under the latter indicate the relative productivity and efficiency with which the Corporation administered its portfolios of financial agreements and transaction applications, as well as its relative effectiveness in optimizing the Canadian content of contracts it supported. The Corporation's 1985 business plan was prepared originally in the third quarter of 1984 and revised in the third quarter of 1985.

	1984 Actual Results	1985 Original Plan	1985 Revised Plan	1985 Actual Results
Business Transacted (thousands of dollars)				
Export Financing Volume				
Corporate Account	\$1,147,052	\$1,000,000	\$ 600,000	\$ 620,422
Canada Account	31,472	—	200,000	76,266
Total	\$1,178,524	\$1,000,000	\$ 800,000	\$ 696,688
Export Insurance Volume				
Corporate Account	\$2,452,062	\$2,705,000	\$2,500,000	\$2,251,855
Canada Account	220,654	—	128,000	101,301
Total	\$2,672,716	\$2,705,000	\$2,628,000	\$2,353,156
Net Income	\$ 6,483	\$ 1,261	\$ 6,160	\$ 4,511

Performance Indicators

(thousands of dollars)

Productivity

Financing and insurance
agreements outstanding and
under development per employee

- by number	4.6	4.8	4.9	5.5
- by value	\$ 53,377	\$ 55,584	\$ 56,568	\$ 65,091

Efficiency

Percentage of total
administrative expenses to the
value of financing and
insurance agreements outstanding
and under development

0.11%	0.13%	0.13%	0.11%
-------	-------	-------	-------

Effectiveness

Percentage of Canadian content
to the value of export from
Canada under contracts approved
for support

84%	85%	85%	84%
-----	-----	-----	-----

Export Financing

The Results

The decline in EDC's financing and related guarantees volume in 1985 to \$758 million is a reflection of the environment in which Canadian companies pursued export business. Economic uncertainty in traditional export markets brought Canadian companies face to face with the stark reality of increased competition for the projects that did go ahead.

The total value of the exports facilitated by EDC's financing and guarantee services amounted to \$901.7 million involving 92 transactions as compared to last year's figures of \$1.583 billion and 110 transactions.

Of the 58 companies that benefitted directly from EDC's financing and guarantee services in 1985, nearly half were small- and medium-sized companies, companies with annual sales of less than \$25 million. The volume of business conducted with these companies reflected their involvement in smaller transactions, and accounted for 8 percent of the total dollar volume of financing provided by EDC. In terms of the number of transactions signed by the Corporation in 1985, 40 percent were for amounts less than \$1 million.

The export financing volume transacted by EDC under Corporate Account was \$621 million, exceeding the Corporation's revised financial target of \$600 million by 3 percent. On the Canada Account side, the volume of \$76 million fell considerably short of the \$200 million which had been forecast for 1985.

The Corporation also signed 23 lines of credit, protocols and multiple disbursement agreements (MDAs) in 1985 totalling \$826.7 million. These financing instruments allow easier access to EDC funds as basic financial parameters have already been negotiated between EDC and the borrower. By year-end, a total of 63 allocations worth some \$166.6 million had been made under existing lines of credit, protocols and MDAs. This represents 68 percent of the number of financing transactions signed in 1985, a strong indication of the success of these instruments.

The Major Developments

To enable Canadian exporters to remain active in the variety of marketplaces encountered around the world, EDC uses a number of financing techniques to respond to local financial and economic conditions.

During the year, we signed our first supplier credit protocol with Oman and inaugurated a multicurrency line of credit with Tunisia. Other line of credit agreements were renewed during the year with a number of countries including: Algeria, Czechoslovakia, East Germany, Hungary, Mexico and Romania, while additional protocols were signed with France and Finland.

In concert with the Canadian International Development Agency (CIDA), the Corporation participates in the financing of projects in many developing countries by blending CIDA's development funds with EDC's credit facilities. This combined approach resulted in the signing of a line of credit protocol with India worth \$200 million which will assist Canadian companies exporting goods and services to that country's oil and gas sector. Similar cooperation resulted in the signing of financial agreements in Pakistan totalling \$80 million in support of the sale of Canadian turbines and ancillary equipment for the Tarbela Hydropower Extension Project.

The increasing demand for concessionary financing has resulted in EDC and CIDA again working closely together on many transactions in developing countries. The demand for concessionary financing has not been limited to these countries, however, and some of the best markets in the world are now insisting on the provision of such financing for their foreign purchases. In fact, some countries require that a preliminary indication of interest in financing a transaction be provided before they initiate commercial discussions with foreign suppliers.

Canada remains firmly committed to the Consensus guidelines and is opposed to the spread of predatory, highly concessional financing. However, the government has served notice that it will endeavour to match such financing offered by competing export credit agencies in order to not disadvantage Canadian exporters in their pursuit of business, if the transaction meets normal commercial and technical criteria, and if the economic or developmental benefits expected are considered sufficient by the government.

Recognizing the importance of delivering, when required, below-Consensus financing, EDC is working closely with the government to develop an effective approval process for transactions requiring financing under the Canada Account.



During 1985 EDC placed renewed emphasis on business development activities, both in Canada and abroad. Shown speaking to a business audience in Los Angeles, California is Martin Bakker, Senior Vice-President, Export Financing.

A further major initiative, which EDC is pursuing in the interest of designing attractive financing packages, is the development of new financing techniques. These include the provision of financing in various currencies, including baskets of currencies; fixed and floating rates of interest, or a combination of both, with various options that are of interest to specific borrowers; and the capability, in cooperation with commercial and investment banks, of offering currency and interest rate swaps.

Co-financing with commercial and development banks has again been used successfully this year as evidenced by transactions concluded in Pakistan, Colombia, Thailand and Turkey.

An increasing amount of time is being devoted in the Corporation to monitoring the debt situation in various countries and, in particular, rescheduling sovereign and commercial loans and collecting overdue debts.

Reschedulings of principal and interest due under both Corporate and Canada Accounts totalled \$115.5 million in 1985 compared with \$97.9 million in 1984. Not only has the amount of the loans rescheduled increased but so has the number, from 14 in 1984 to 18 in 1985. Of the total volume rescheduled in 1985, \$81.4 million represented Corporate Account loans, a slight reduction from the 1984 level of \$87.4 million.

It is the Corporation's policy to resume cover, as soon as practicable, in countries which have requested and received official debt rescheduling through the Paris Club; this attitude is evident throughout Latin America and in markets in Africa where EDC is prepared to consider the financing of transactions after the debt has been rescheduled.

The Outlook

The number and dollar volume of export financing transactions under development at the end of 1985 represented a substantial increase over the comparable levels in 1984. This augurs well for the Canadian export community in 1986 whose competitive position should also improve as a result of the relatively lower value of the Canadian dollar.

There is strong potential for business development activities in Asia, although there is considerable competition among many countries seeking to establish and develop these markets. The Corporation will continue to pursue business in areas of traditional strength such as Africa and South America, and will also strive to offer new financing techniques in markets such as the United States and Western Europe where commercial interest rates are lower than current OECD Consensus rates and financing available from local sources is competitive with OECD terms.

Export Financing – by Geographic Area*(thousands of dollars)*

Geographic Area	Corporate Account	Canada Account	Total	%
Pacific and North Asia	\$ 60,258	\$ —	\$ 60,258	8
South Asia	98,137	28,874	127,011	17
Middle East and East Africa	42,066	—	42,066	5
North and West Africa	108,398	5,715	114,113	15
Eastern Europe	7,237	—	7,237	1
Western Europe	212,501	—	212,501	28
USA and Caribbean	12,120	41,677	53,797	7
Mexico and Central America	28,349	—	28,349	4
South America East	9,337	—	9,337	1
South America West	103,702	—	103,702	14
Total	\$ 682,105	\$ 76,266	\$ 758,371	100

Export Financing – by Industrial Sector*(thousands of dollars)*

Industrial Sector	Corporate Account	Canada Account	Total	%
Agriculture	\$ 3,826	\$ —	\$ 3,826	0.5
Wood	455	—	455	0.1
Primary Metal	1,533	—	1,533	0.2
Fabricated Metal Products	37,909	14,554	52,463	6.9
Machinery (excluding electrical)	107,455	14,320	121,775	16.1
Transportation Equipment	110,288	41,677	151,965	20.0
Electrical and Electronic Products	287,630	5,715	293,345	38.6
Other Manufacturing	29,254	—	29,254	3.9
Construction	99,281	—	99,281	13.1
Services and Other	4,474	—	4,474	0.6
Total	\$ 682,105	\$ 76,266	\$ 758,371	100

Export Financing

Export Financing – by Province
(thousands of dollars)

Province	Number of Agreements				Financing Amounts			
	Corporate Account	Canada Account	Total	%	Corporate Account	Canada Account	Total	%
British Columbia	4	—	4	5	\$ 4,342	\$ —	\$ 4,342	1
Alberta	2	—	2	2	6,808	—	6,808	1
Saskatchewan	—	—	—	—	—	—	—	—
Manitoba	—	—	—	—	—	—	—	—
Ontario	55	3	58	63	497,078	61,946	559,024	74
Quebec	25	1	26	28	172,147	14,320	186,467	24
New Brunswick	—	—	—	—	—	—	—	—
Nova Scotia	2	—	2	2	1,730	—	1,730	—
Prince Edward Island	—	—	—	—	—	—	—	—
Newfoundland	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	88	4	92	100	\$ 682,105	\$ 76,266	\$ 758,371	100

Note: The above provincial distribution refers to the province of residence of the exporter-of-record for the various transactions supported. It does not reflect the provincial residence of the suppliers or sub-suppliers to the exporters-of-record.

Export Financing – by Amount
(thousands of dollars)

Amount	Number of Agreements				Financing Amounts			
	Corporate Account	Canada Account	Total	%	Corporate Account	Canada Account	Total	%
Up to 50	—	—	—	—	\$ —	\$ —	\$ —	—
51–100	2	—	2	2	133	—	133	—
101–500	30	—	30	33	6,807	—	6,807	1
501–1,000	5	—	5	5	3,807	—	3,807	1
1,001–10,000	37	1	38	41	156,976	5,715	162,691	21
over 10,000	14	3	17	19	514,382	70,551	584,933	77
Total	88	4	92	100	\$682,105	\$76,266	\$758,371	100

Export Financing – by Size of Company
(thousands of dollars)

Company Size by Annual Sales	Number	%	Amount	%
Very Small (–\$1,000)	3	5	\$ 3,258	—
Small (\$1,000–\$5,000)	12	21	14,995	2
Medium (\$5,000–\$25,000)	12	21	47,623	6
Large (\$25,000–\$100,000)	13	22	60,784	8
Very Large (\$100,000+)	18	31	631,711	84
Total	58	100	\$758,371	100

Export Financing – Suppliers' Contracts Approved*(thousands of dollars)*

Company Size by Annual Sales	\$ Value (Number of Contracts)					Suppliers No.
	\$25–50 (No.)	\$50–100 (No.)	\$100– 1,000 (No.)	\$1,000 + (No.)	Total (No.)	
Very Small (–\$1,000)	\$ 254 (8)	\$ 461 (6)	\$ 8,093 (30)	\$ 2,002 (1)	\$ 10,810 (45)	23
Small (\$1,000–\$5,000)	551 (15)	606 (8)	9,849 (31)	59,441 (17)	70,447 (71)	49
Medium (\$5,000–\$25,000)	539 (16)	1,093 (15)	8,594 (22)	48,043 (18)	58,269 (71)	40
Large (\$25,000–\$100,000)	458 (13)	1,243 (17)	8,377 (29)	46,167 (12)	56,245 (71)	39
Very Large (\$100,000 +)	175 (5)	433 (6)	7,260 (29)	91,397 (14)	99,265 (54)	17
Unclassified	4,000 (110)	5,038 (73)	37,102 (119)	331,412 (40)	377,552 (342)	159
Under \$25	—	—	—	—	5,849 (2,069)	284
Total	\$5,977 (167)	\$8,874 (125)	\$79,275 (260)	\$578,462 (102)	\$678,437 (2,723)	611

Export Financing – Performance Indicators*(thousands of dollars)*

	1984 Actual Results	1985 Original Plan	1985 Revised Plan	1985 Actual Results
Financing agreements under development per financing officer				
– by number	5.7	6.3	6.5	7.8
– by value	\$226,250	\$229,167	\$239,130	\$288,645
Percentage of total financing-related administrative expenses to the value of financing agreements under development	0.13%	0.15%	0.15%	0.12%
Percentage of business lost due to uncompetitive financing offers				
– by number	0.60%	—	0.90%	0.66%
– by value	0.13%	—	0.90%	0.41%

Export Insurance

The Results

In a year characterized by slow growth in Canadian export activity, EDC's insurance and related guarantee services registered a 15 percent increase in the number of policies issued. A total of 1,173 instruments were issued in 1985 for a business volume of \$2.353 billion compared to 1,018 instruments valued at \$2.672 billion in 1984. The 12 percent decline in volume for 1985 is due primarily to a drop of \$290 million in loan-related insurance and guarantee services which mirrors the slowdown in export financing activities and the delays encountered in carrying out projects for which financing was already in place.

The small- and medium-sized business sectors continued to be EDC's most important insurance clientele in 1985. In fact, 80 percent of the policies issued went to companies with annual sales of less than \$25 million and these accounted for 23 percent of the total volume insured.

While EDC currently offers 19 insurance and related guarantee services, Global Insurance remains the most important. This program covers the exporter against commercial and/or political risks for export sales made on short term credit of less than one year. A total of 857 global policies with a collective insured volume of \$1.808 billion were issued in 1985, representing 73 percent of all policies issued and 77 percent of the total dollar volume insured. These figures show a 14 percent increase in the number of policies issued over last year and a 1 percent drop in dollar volume.

The 10 most important markets for our Global Insurance accounted for some 66 percent of the total volume insured under the program. The United States continued to be our number one market with 20 percent of our insured volume in that market alone, followed by West Germany, Italy and India.

Of equal significance is the concentration of our global insurance support in three main industrial sectors. Indeed, the wood industries accounted for 39 percent of the volume insured while the mining, quarrying and oil well industries and the refined petroleum and chemical products industries represented 19 percent and 15 percent of the insured volume respectively.

As with any insurance operation, the review and processing of clients' claims is a critically important activity. A total of 180 claims with a value of \$15.2 million were paid

this year — a decrease of 10 percent in the number of claims and a 23 percent decrease in their value over last year's figures. EDC also recovered, during the year, some \$16.1 million of claims previously paid, almost a million dollars more than was paid out. At year-end, the number of claims outstanding and subject to recovery amounted to \$45.4 million, down from \$56.5 million for the previous year.

The Major Developments

In addition to strengthening some of its regional offices in 1985, the Corporation decided to centralize the processing of credit approvals and small claims at Head Office. These activities were previously handled by the Client Services Departments in our regional offices. This reallocation of resources and responsibilities will allow substantial savings and will generate increased efficiency in servicing exporters.



This worker is one of 60 employed by Spilsbury Communications Ltd. of Vancouver, British Columbia, to manufacture specialized radio equipment which is exported to more than 30 countries around the globe. Each export shipment of Spilsbury's communications equipment is covered by an EDC Global Comprehensive Insurance policy.

Among the most significant developments within the Insurance Group this year were the introduction of a number of new insurance services and the revitalizing of several existing ones. This was the result of extensive consultations with exporters, trade associations, government agencies and departments and banks in an effort to offer the exporting community services that are in line with its evolving needs.

In recognition of the importance of the United States market to Canadian exporters, two new insurance facilities were introduced specifically to support sales to that market. The U.S.A. Commercial Risk (Small Business) Insurance policy was developed for Canadian firms with total annual sales of less than \$5 million, and reflects this sector's interest in having a concise and easily administered policy. The U.S.A. Commercial Risk (Deductible) Insurance policy was designed to offer larger exporters lower premium rates against the acceptance of deductibles along with an easily administered policy.

Given the international competitive environment and the lack of adequate support for certain exporters of bulk agricultural products, EDC focused its attention in 1985 on how it might accommodate the needs of these exporters. After identifying their needs, the Corporation introduced on October 1, 1985, the Short Term Bulk Agriculture Credits Insurance policy which caters to the unique characteristics of this industry and provides insurance support for credit terms of up to 360 days.

For sales of bulk agricultural products requiring medium term insurance support to match the competition, the Corporation also developed the Medium Term Bulk Agriculture Credits Insurance and Guarantee. This service went into effect on January 1, 1986; it insures exporters or guarantees bank financing of bulk agricultural products against non-payment on sales made on credit terms of up to three years to creditworthy countries.

The Corporation introduced its new Short Term Line of Credit Guarantee, as anticipated, to assist the financing of Canadian goods sold generally on 180 day credit terms. This service, which offers guarantees from EDC to Canadian banks that extend lines of credit to foreign banks to finance the imports of Canadian goods, opens up a new area of cooperation with the Canadian banking industry in the financing of short term transactions. It is

designed to allow banks to continue doing business in markets where they have reached their country limits but in which EDC remains open.

The Corporation also revitalized its Consortium Insurance and Foreign Investment Insurance services. Developed in 1978 in response to the need by Canadian companies for insurance protection as members of consortia bidding on international projects, the Consortium Insurance service was amended to increase its flexibility and offer additional protection to members of a consortium by expanding the definition of wrongful call and offering remedial costs cover. The Foreign Investment Insurance service, introduced in 1971, also underwent major changes to simplify the language of the policy, increase the co-insurance ratio and broaden the war-risk coverage, among others.

The Outlook

The Export Insurance Group views 1986 with optimism given the improved outlook for exports of wood products and minerals. Although exports to the United States are not expected to be as buoyant, this should be compensated by a stronger economic performance of Western Europe and Japan, and by the demand for the new services introduced in 1985.

Export Insurance

Export Insurance – by Geographic Area*(thousands of dollars)*

Geographic Area	Corporate Account	Canada Account	Total	%
Pacific and North Asia	\$ 337,465	\$ —	\$ 337,465	14
South Asia	225,031	—	225,031	9
Middle East and East Africa	115,273	68,365	183,638	8
North and West Africa	162,204	15,876	178,080	8
Eastern Europe	155,798	2,942	158,740	7
Western Europe	580,014	4,530	584,544	25
USA and Caribbean	415,079	5,044	420,123	18
Mexico and Central America	105,864	—	105,864	4
South America East	81,510	4,112	85,622	4
South America West	73,617	432	74,049	3
Total	\$2,251,855	\$101,301	\$2,353,156	100

Export Insurance – by Industrial Sector*(thousands of dollars)*

Industrial Sector	Corporate Account	Canada Account	Total	%
Agriculture	\$ 10,347	\$ —	\$ 10,347	0.4
Mining, Quarrying and Oil Wells	341,899	77,028	418,927	17.8
Food and Beverage	35,996	11,578	47,574	2.0
Rubber, Plastic and Leather Products	24,714	—	24,714	1.1
Textiles and Clothing	48,254	—	48,254	2.1
Wood	710,721	—	710,721	30.2
Printing and Publishing	9,681	—	9,681	0.4
Primary Metal	31,999	1,190	33,189	1.4
Fabricated Metal Products	107,552	2,003	109,555	4.7
Machinery (excluding electrical)	184,255	1,784	186,039	7.9
Transportation Equipment	56,737	—	56,737	2.4
Electrical and Electronic Products	83,086	1,503	84,589	3.6
Non-metallic Mineral Products	13,325	5,673	18,998	0.8
Refined Petroleum and Chemical Products	274,197	—	274,197	11.6
Other Manufacturing	71,348	110	71,458	3.0
Construction	12,986	—	12,986	0.6
Services and Other	234,758	432	235,190	10.0
Total	\$2,251,855	\$ 101,301	\$2,353,156	100

Note: Volumes declared by wholesale and retail trade sector, which account for 23 percent of total volumes, are included in the manufacturing sectors which they represent.

Export Insurance – by Province*(thousands of dollars)*

Province	Number of Policies				Insurance Amounts			
	Corporate Account	Canada Account	Total	%	Corporate Account	Canada Account	Total	%
British Columbia	110	1	111	9	\$ 713,996	\$ 1,112	\$ 715,108	30
Alberta	71	10	81	7	186,156	67,505	253,661	11
Saskatchewan	7	—	7	1	133,298	—	133,298	6
Manitoba	21	1	22	2	7,804	1,191	8,995	—
Ontario	606	30	636	54	626,315	27,806	654,121	28
Quebec	285	1	286	24	518,507	687	519,194	22
New Brunswick	8	—	8	1	3,459	—	3,459	—
Nova Scotia	13	1	14	1	41,335	3,000	44,335	2
Prince Edward Island	7	—	7	1	1,243	—	1,243	—
Newfoundland	1	—	1	—	19,742	—	19,742	1
Total	1,129	44	1,173	100	\$2,251,855	\$101,301	\$2,353,156	100

Note: The above provincial distribution refers to the province of residence of the exporter-of-record for the various transactions supported. It does not reflect the provincial residence of the suppliers or sub-suppliers to the exporters-of-record.

Export Insurance – by Amount*(thousands of dollars)*

Amount	Number of Policies				Insurance Amounts			
	Corporate Account	Canada Account	Total	%	Corporate Account	Canada Account	Total	%
Up to 50	340	8	348	30	\$ 8,074	\$ 375	\$ 8,449	—
51–100	117	2	119	10	10,815	165	10,980	1
101–500	343	12	355	30	111,198	2,668	113,866	5
501–1,000	126	3	129	11	120,626	2,595	123,221	5
1,001–10,000	168	16	184	16	606,242	44,363	650,605	28
over 10,000	35	3	38	3	1,394,900	51,135	1,446,035	61
Total	1,129	44	1,173	100	\$2,251,855	\$101,301	\$2,353,156	100

Export Insurance – by Size of Company*(thousands of dollars)*

Company Size by Annual Sales	Number	%	Amount	%
Very Small (–\$1,000)	247	24	\$ 45,026	2
Small (\$1,000–\$5,000)	337	32	185,045	8
Medium (\$5,000–\$25,000)	249	24	305,489	13
Large (\$25,000–\$100,000)	95	9	426,956	18
Very Large (\$100,000+)	115	11	1,390,640	59
Total	1,043	100	\$ 2,353,156	100

Export Insurance

Export Insurance – Suppliers' Contracts Approved for Specific Insurance

(thousands of dollars)

Company Size by Annual Sales	\$ Value (Number of Contracts)					Suppliers No.
	\$25–50 (No.)	\$50–100 (No.)	\$100– 1,000 (No.)	\$1,000 + (No.)	Total (No.)	
Very Small (–\$1,000)	\$ —	\$ 447 (3)	\$ 1,336 (2)	\$ —	\$ 1,783 (5)	4
Small (\$1,000–\$5,000)	28 (1)	65 (1)	1,762 (5)	8,015 (3)	9,870 (10)	10
Medium (\$5,000–\$25,000)	67 (2)	199 (3)	3,165 (5)	14,559 (2)	17,990 (12)	11
Large (\$25,000–\$100,000)	30 (1)	85 (1)	1,742 (4)	6,713 (1)	8,570 (7)	7
Very Large (\$100,000 +)	—	60 (1)	352 (1)	18,111 (3)	18,523 (5)	5
Unclassified	328 (10)	392 (6)	11,002 (29)	17,333 (3)	29,055 (48)	43
Under \$25	—	—	—	—	5,816 (1,865)	425
Total	\$453 (14)	\$1,248 (15)	\$19,359 (46)	\$64,731 (12)	\$91,607 (1,952)	505

Export Insurance – Performance Indicators

(thousands of dollars)

	1984 Actual Results	1985 Original Plan	1985 Revised Plan	1985 Actual Results
Insurance agreements outstanding and under development per insurance officer				
– by number	21.2	22.1	22.4	26.2
– by value	\$68,935	\$74,026	\$ 75,000	\$101,986
Percentage of total insurance- related administrative expenses to the value of insurance agreements outstanding and under development	0.26%	0.28%	0.28%	0.22%
Claims processed per claims officer				
– by number	84.3	82.0	82.0	91.2
– by value	\$ 7,496	\$10,294	\$10,294	\$ 7,624

Financial Performance

The Results

Our 1985 net income remained modest at \$4.5 million against revenues of \$685 million. This was marginally below last year's net income of \$6.5 million but higher than our forecast of \$1.2 million. This decrease in net income is the result of a number of factors, the most significant of which is the effect of the Corporation's prudent policy of ceasing to accrue interest on loans it has judged to be non-current.

The Major Developments

The Corporation's funding activities in 1985 were strongly influenced by a decline in U.S. dollar interest rates in the order of two full percentage points as well as volatile foreign exchange markets. Approximately 70 percent of EDC's loans receivable are denominated in U.S. dollars and, in order to maintain a matched portfolio, the majority of the Corporation's funding takes place in U.S. dollars. The decline in U.S. interest rates gave EDC the first opportunity for a number of years to fund loan assets at or near a positive spread without assuming either currency or interest rate risk. Furthermore, the developments in both interest rates and currency markets permitted EDC to reduce interest rate and currency exposures that had been assumed in prior years as a means of avoiding losses in the promotion of Canadian exports.

While market developments were instrumental in permitting EDC to record a successful funding performance during 1985, the Corporation initiated a number of innovative funding techniques and extended its investment activities in order to further enhance the overall year-end results.

The \$980 million Canadian dollar equivalent of funds raised in the medium and longer term markets, to meet new commitments and refinance older ones, was over plan due to the Corporation's decision just before year-end to take advantage of an extremely attractive funding opportunity in the United States domestic market. This year-end opportunity provided EDC with its lowest coupon in U.S. dollar markets since 1979.

The Corporation also introduced a new continuous offering medium term note program in the United States domestic market. A total of \$43 million was raised using this medium term note program in 1985. A number of other transactions including one public transaction in the Euro-dollar market rounded out our medium term funding activities.

The year 1985 also provided opportunities to reduce the Corporation's financial exposure which existed at the beginning of the year. During 1985, bridge financing (that is, the financing of long term assets with short term liabilities) was reduced by about U.S. \$200 million, floating interest rate swaps of U.S. \$100 million were reversed, and borrowings in Deutsche marks, Swiss francs and Japanese yen were fully hedged to U.S. dollars. The effect of each of these liability management activities during 1985 was to lower considerably the cost of funding the Corporation's loans receivable.

Two important developments occurred during 1985 in our short term operations. The first involved the introduction of a new short term borrowing program unique to EDC called the Euro-Treasury Note program. This new program, which is aimed primarily at European and Asian investors, was designed to improve the cost of funding EDC's floating rate assets. The second, made possible by the broadened investment authority given to EDC in 1985, involved an extensive investment program of U.S. \$250 million in securities issued or guaranteed by various major sovereign governments in order to increase the yield on EDC's cash balances and virtually eliminate the credit risk.

The variety of financing techniques employed by EDC, and the success with which they have been applied to secure for the Corporation the lowest possible borrowing rates, was recognized in 1985 by *Euromoney* magazine of London, England which designated EDC as "Borrower of the Year". The award is significant to Canadian exporters because the interest rates that EDC pays on borrowed funds have a bearing on its profitability, and consequently on its ability to remain competitive with the export credit agencies of other countries.

The shareholder's equity contribution of \$37 million during 1985 was one of the lowest to date, and in 1986 it is likely the draw will be even smaller. Equity contributions are tied to the net increase in receivables and the reduced requirement reflects the fact that repayments of outstanding loans and disbursements on new loans are coming more into equilibrium.

Total assets increased by about 10 percent or \$660 million. The major contributing factors included an increase in loans receivable, at least in part due to higher conversion value

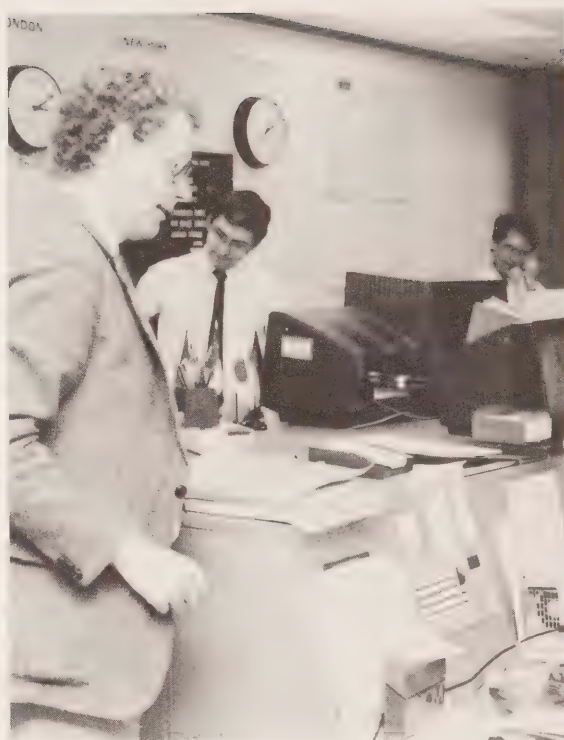
caused by the strengthening of the U.S. dollar, and secondly, an increase in investment in marketable securities issued or guaranteed by sovereign governments which represents a partial shift away from commercial bank deposits.

The Corporation maintained its prudent policies towards credit risks and, in addition to allocating close to \$30 million of revenues to provisions for losses on loans and for insurance claims, it did not accrue interest of over \$40 million on non-current loans.

In terms of performance, the cash management and corporate finance departments of EDC handled \$381 and \$140 million per officer respectively of short and long term instruments. This represents a 10 percent improvement over the plan for 1985.

The Outlook

We expect that there will, in 1986, still be pressure on corporate yields. Higher priced funds obtained in the early 1980s will require to be serviced through to 1988 when there will be heavy maturities. On the revenue side, Consensus rates dropped in January 1986 by 105 basis points and this will lower yields on new loans receivable. On the other hand, U.S. interest rates are likely to be spotty but it is generally felt that they will rise in the last half of 1986.



EDC's financial performance depends on a variety of factors, not the least of which is the Corporation's funding program, which is centered in the trading room pictured here. During 1985 EDC initiated a number of innovative funding strategies which resulted in the Corporation being named "Borrower of the Year" by Euromoney magazine of London, England. The award is significant to Canadian exporters because the interest rates that EDC pays on borrowed funds have a bearing on its ability to remain competitive with the export credit agencies of other countries.

Responsibility for Financial Statements

The financial statements contained in this annual report have been prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied, which conform in all material respects with international accounting standards. The integrity and objectivity of the data in these financial statements are management's responsibility. Management is also responsible for all other information in the annual report and for ensuring that this information is consistent, where appropriate, with the information and data contained in the financial statements. In support of its responsibility, management maintains financial and management control systems and practices to provide reasonable assurance as to the reliability of financial information, that the assets are safeguarded and the operations are carried out effectively. The Corporation has an internal audit department whose functions include reviewing internal controls and their application, on an on-going basis.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control and exercises this responsibility through the Audit Committee of the Board, which is composed of directors who are not employees of the Corporation. The Audit Committee meets with management, the internal auditors and the Auditor General of Canada on a regular basis.

The Board of Directors is responsible for all business undertaken by the Corporation. Contracts which, in the opinion of the Board of Directors, involve risks for a term or an amount in excess of that which the Corporation would normally undertake, may be entered into under the authority of the Governor in Council where the Minister considers them to be in the national interest. The Board of Directors is not accountable for such contracts, its obligation in relation thereto being limited to ensuring that they are administered in a sound manner. Funds required for such contracts are paid to the Corporation by Canada, and funds recovered are remitted to Canada, net of amounts withheld to cover related administrative expenses. The administration of accounts on behalf of Canada are shown in note 10 to the Corporation's financial statements.

The Auditor General of Canada conducts an independent examination, in accordance with generally accepted auditing standards, and expresses his opinion on the financial statements. His examination includes a review and evaluation of the Corporation's system of internal control and appropriate tests and procedures to enable him to report whether the financial statements are presented fairly and whether the transactions that have come to his notice during the course of his examination have been in accordance with stated authorities. The Auditor General has full and free access to the Audit Committee of the Board and meets with it on a regular basis.



Sylvain Cloutier
*Chairman of the
Board and President*



B.A. Culham
*Senior Vice-President,
Finance and
Treasurer*

Auditor's Report

AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

The Right Honourable Joe Clark, P.C., M.P.
Secretary of State for External Affairs

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1985 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1985 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in my opinion, the transactions of the Corporation that have come to my notice during my examination of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part XII of the Financial Administration Act and regulations, the Export Development Act and the by-laws of the Corporation.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Kenneth M. Dye'.

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada
February 26, 1986

Balance Sheet*as at December 31, 1985*

	1985	1984
	(in thousands)	
ASSETS		
<i>Loans receivable (note 2)</i>		
Long term	\$ 5,111,485	\$ 4,829,020
Short term	964,741	821,458
	6,076,226	5,650,478
Accrued interest and fees	308,691	272,054
	6,384,917	5,922,532
Less: allowance for losses on loans	105,257	83,261
	6,279,660	5,839,271
<i>Cash and marketable securities</i>		
Cash and short term deposits	629,021	700,709
Marketable securities		
(market value:		
1985 — \$291,465	291,275	5,048
1984 — \$ 4,481)	10,453	10,330
Accrued interest		
	930,749	716,087
<i>Other assets</i>		
Unamortized debt discount and issue expenses	56,477	47,235
Other	29,252	32,048
	85,729	79,283
	\$ 7,296,138	\$ 6,634,641
LIABILITIES		
<i>Loans payable (note 3)</i>		
Long term	\$ 3,906,655	\$ 3,393,963
Short term	2,115,917	2,000,202
Accrued interest	200,764	179,091
	6,223,336	5,573,256
<i>Other liabilities and deferred revenues</i>		
Accounts payable	19,464	51,259
Deferred revenues and other credits	127,030	133,293
Allowance for claims on insurance and guarantees	30,251	22,287
	176,745	206,839
SHAREHOLDER'S EQUITY		
Share capital (note 4)	697,000	660,000
Retained earnings	199,057	194,546
	896,057	854,546
	\$ 7,296,138	\$ 6,634,641

Commitments and contingent liabilities (note 5)

Approved by the Board of Directors


Sylvain Cloutier*Chairman of the Board and President*

B.A. Culham*Senior Vice-President,
Finance and Treasurer*

Statement of Income and Retained Earnings*for the year ended December 31, 1985*

	1985	1984
	(in thousands)	
LOANS AND GUARANTEES		
Interest earned	\$ 573,220	\$ 553,469
Fees earned	23,568	19,611
Investment interest earned	67,357	81,481
	664,145	654,561
Interest expense		
Long term	481,086	436,928
Short term	138,273	175,434
Provision for losses on loans	21,618	24,120
	640,977	636,482
	23,168	18,079
INSURANCE AND GUARANTEES		
Premiums and fees earned	16,490	17,433
Investment interest earned	4,877	5,613
	21,367	23,046
Provision for claims	6,781	6,411
	14,586	16,635
INCOME FROM OPERATIONS	37,754	34,714
ADMINISTRATIVE EXPENSES	33,243	28,231
NET INCOME	4,511	6,483
RETAINED EARNINGS		
Beginning of year	194,546	188,063
End of year	\$ 199,057	\$ 194,546

Statement of Changes in Financial Position*for the year ended December 31, 1985*

	1985	1984
	(in thousands)	
OPERATIONS		
Net Income	\$ 4,511	\$ 6,483
Items not affecting cash		
Provision for claims and losses on loans	28,399	30,531
Amortization of fees and premiums	(33,510)	(26,008)
Increase in accruals of interest and fees	(12,437)	(82,152)
Rescheduling of interest	(29,239)	(18,620)
Fees and premiums received	42,891	47,321
Other changes	(19,460)	(12,634)
	(18,845)	(55,079)
Loans receivable disbursed	(819,980)	(934,480)
Loans receivable repaid	644,759	549,602
Cash used in operations	(194,066)	(439,957)
TREASURY		
Issue of long term debt	980,291	795,416
Repayment of long term debt	(628,795)	(780,562)
Increase in short term loans payable	20,109	223,624
Issue of share capital	37,000	79,000
Funding provided	408,605	317,478
Increase (decrease) in cash and marketable securities	214,539	(122,479)
CASH AND MARKETABLE SECURITIES		
Beginning of year	705,757	828,236
End of year	\$ 920,296	\$ 705,757

Notes to Financial Statements

December 31, 1985

1. Summary of significant accounting policies

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied, and conform in all material respects with international accounting standards. A summary of significant accounting policies follows:

Marketable securities

Marketable securities are valued at the lower of cost and market value as at the balance sheet date.

Loan interest earned

Interest is accrued on principal receivable until such time as the loan becomes non-current. Non-current is defined as any loan where there is significant doubt as to collectibility, where significant payments have not been received for a period of two years and a rescheduling agreement has not been negotiated, or when a rescheduling agreement has been signed and a significant payment has not been received for one year.

Finance and service charges, which are paid by exporters, are taken into interest earned over the disbursement and repayment periods of a loan.

Loan fees earned

Administration fees are taken into income as earned over the disbursement and repayment periods of a loan, and standby fees are taken into income over the disbursement period.

Exposure fees, which are paid by exporters, are taken into income over the disbursement and repayment periods of a loan.

Investment interest earned

Investment interest earned is prorated between loans and guarantees and insurance and guarantees on the basis of average funds invested.

Interest expense

Interest expense includes the amortization of debt discount and issue expenses which is charged over the life of the debt on a straight line basis.

Allowance for losses on loans receivable

The allowance for losses on loans is based on a review of collectibility of all outstanding loans to sovereign and commercial borrowers.

In respect of this review, the Corporation recognizes that the future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are subject to varying degrees of uncertainties and pressures. Accordingly, delays in the repayment of principal and interest may occur from time to time.

In the case of loans made to or guaranteed by sovereign borrowers, that is the governments of countries or their agencies, payment delays are not necessarily indicative of a future loss requiring an allowance. Sovereign entities and their international financial obligations do not have commercial mortality, and the international system does not allow the unilateral denial of a sovereign obligation. Furthermore, the international system provides several mechanisms and institutions through which countries facing repayment difficulties can effect remedial measures in agreement with their creditors. Therefore, except in the rare instance of a write-off of asset value agreed to by creditors, the ultimate collectibility of a sovereign obligation, and thus its asset value, is not, in the opinion of management, subject to question although delays may have to be accepted.

It is the policy of the Corporation to charge to income, in addition to any specific provisions made as a result of the review of the outstanding loans, an amount sufficient to maintain an accumulated non-specific allowance proportionate to the total loan principal and interest receivable for which no specific provision has been made.

Insurance premiums

For global export insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export insurance policies are taken into income using methods which generally reflect the exposures over the terms of the policies. Foreign investment insurance premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, except that the premium in the first year is taken into income in its entirety when received.

Allowance for claims on insurance and guarantees

The Corporation provides for claims based on claims experience augmented, if necessary, by a specific provision based on a review of contingent liabilities. Claims payments are recorded at estimated recoverable values and included with other assets and non-recoverable amounts are charged to the allowance. Subsequent net gains or losses on recovery are credited or charged to income.

Translation of foreign currency

The Corporation hedges its U.S. dollar assets and liabilities on a total portfolio basis. Any net exposure to future changes in the U.S. dollar foreign exchange rate is due to short term timing differences in cash flows. It is the Corporation's policy to manage assets and liabilities denominated in U.S. dollars in such a way as to minimize this net exposure. Accordingly, assets and liabilities denominated in U.S. dollars are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year-end.

Gains and losses relating to the translation of any unhedged long term foreign currency assets or liabilities in other than U.S. dollars are deferred and amortized on a straight line basis over the remaining life of the asset or liability. The unamortized balance of the deferred exchange gains or losses is included in deferred revenues or other assets.

Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year. Exchange gains and losses resulting from the translation of foreign currency balances and transactions are reported with investment interest earned.

2. Loans receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders of \$64,294 thousand (1984 — \$65,906 thousand), are mostly at fixed interest rates established in competition with similar export credit agencies in other countries and generally below commercial rates. These loans mature as follows:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
Within 12 months		
– fixed	\$ 691,178	\$ 627,192
– floating	56,625	39,875
Overdue	216,938	154,391
1986	—	692,068
1987	751,472	674,885
1988	788,687	704,733
1989	767,706	655,644
1990	672,766	567,693
1991 to 1995	1,761,247	1,329,842
1996 and thereafter	369,607	204,155
Total	\$ 6,076,226	\$ 5,650,478
Commercial loans included above	\$ 1,167,519	\$ 1,509,481
Floating rate loans, generally based on Libor rates, included above	\$ 568,842	\$ 383,495

The geographic distribution of these loans is as follows:

Pacific	\$ 340,552	\$ 400,345
Asia	527,131	392,992
Middle East and East Africa	473,531	487,842
North and West Africa	1,237,147	1,089,087
Eastern Europe	707,171	647,212
Western Europe	648,528	643,800
USA and Caribbean	771,643	715,181
Mexico and Central America	337,506	369,895
South America East	500,939	471,706
South America West	532,078	432,418
	\$ 6,076,226	\$ 5,650,478

During 1985, overdue interest of \$63,528 thousand (1984 — \$77,042 thousand) was recognized as earned. Total accumulated overdue interest of \$198,816 thousand (1984 — \$135,288 thousand) has been recognized as earned. Interest not accrued on loans amounted to \$43,824 thousand (1984 — \$2,966 thousand). Total accumulated interest not accrued on loans amounted to \$49,555 thousand (1984 — \$5,731 thousand).

The geographic distribution of the overdue principal and interest, in the amounts of \$216,938 thousand (1984 — \$154,391 thousand) and \$248,371 thousand (1984 — \$141,019 thousand) respectively, is as follows:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
Pacific	\$ 1,716	\$ 880
Asia	820	—
Middle East and East Africa	21,258	5,252
North and West Africa	40,548	22,385
Eastern Europe	104,539	67,685
Western Europe	8,442	9,979
USA and Caribbean	20,838	10,082
Mexico and Central America	33,771	33,601
South America East	129,821	96,240
South America West	103,556	49,306
	\$ 465,309	\$ 295,410

Notes to Financial Statements

In order to facilitate the collectibility of some loans or portions of loans, the Corporation has rescheduled principal and interest payments in the following amounts:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
During the year		
Principal	\$ 52,143	\$ 68,759
Interest	29,239	18,620
	\$ 81,382	\$ 87,379
Balance of rescheduled loans outstanding		
Sovereign	\$ 289,465	\$ 213,031
Commercial	36,752	24,999
	\$ 326,217	\$ 238,030
Amounts overdue	\$ 21,806	\$ 7,297

3. Loans payable

Loans payable mature as follows:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
Within 12 months		
– fixed	\$ 480,578	\$ 488,665
– floating	1,635,339	1,533,345
1986	—	443,383
1987	792,231	864,657
1988	1,180,185	1,115,726
1989	538,828	491,917
1990 to 1994	1,395,411	456,472
Total	\$ 6,022,572	\$ 5,394,165
Commercial loans included above		
Fixed interest rates from 5.38% to 16.88%		
(1984 — 5.38% to 16.88%)	\$ 4,120,221	\$ 3,296,196
Floating rate and short term fixed rate revolving loans	\$ 1,747,854	\$ 1,840,285
Canada loans included above		
Fixed interest rates from 5.50% to 9.13% (1984 — 5.50% to 9.25%)	\$ 154,497	\$ 257,684

4. Share capital

The authorized share capital is \$1.5 billion consisting of 15 million shares with a par value of \$100 each. The number of shares issued and fully paid is as follows:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
Beginning of year	6,600	5,810
Issued	370	790
End of year	6,970	6,600

5. Statutory limits, commitments and contingent liabilities

The Export Development Act (the Act) allows the Corporation to have outstanding loans and commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$15 billion. The position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, is as follows:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
Loans receivable, net of participation	\$ 6,076,226	\$ 5,650,478
Undisbursed commitments on signed loan agreements, net of participation without recourse, most of which were signed between December, 1975 and December, 1985 at face rates from 7.75% to 14.41% (1984 — between December, 1975 and December, 1984 at face rates from 7.75% to 13.60%)	2,846,209	3,302,566
Participation by other lenders with recourse in loans receivable	11,557	1,610
Less: Amounts not subject to statutory limit	39,737	88,761
	\$ 8,894,255	\$ 8,865,893
Contingent liabilities included above	\$ 11,557	\$ 1,610

It is anticipated that undisbursed commitments under signed loan agreements will be disbursed as delivery of goods and services or progress on projects is achieved, the average period of disbursement being typically three years. The Corporation expects to fund these commitments near the time of disbursement by issuing a combination of debt instruments in world capital markets at commercial rates of interest and capital stock, while generally attempting to match debt maturities and currencies with those of its average export loans. Owing to fluctuations in interest rates and other factors beyond its control, the Corporation is not always able to fund its undisbursed loan commitments at interest rates which would result in a profit.

The Act also specifies that the Corporation can incur liabilities under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program up to a maximum of \$15 billion. The position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, is as follows:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
Insurance and related guarantees	\$ 2,483,804	\$ 2,274,935
Loan guarantees		
– disbursed	201,717	185,038
– undisbursed	6,889	7,874
	\$ 2,692,410	\$ 2,467,847
Contingent liabilities included above	\$ 1,863,314	\$ 2,009,817

The Act allows the Corporation to borrow up to a maximum of 10 times the aggregate of its paid-in capital from time to time and the retained earnings determined in accordance with the most recent audited financial statements. As at December 31, 1985, this formula produced a limit of \$8,915 million, (1984—\$8,481 million) against which borrowings amounted to \$6,023 million (1984—\$5,394 million).

6. Short term deposits and loans payable

Activity in respect of short term deposits and loans payable is as follows:

	Year Ended December 31 1985	Year Ended December 31 1984
	(in thousands)	
Short term deposits		
Daily average	\$ 757,100	\$ 820,600
High	1,187,800	1,248,700
Low	450,800	416,800
Short term loans payable		
Daily average	\$ 1,710,600	\$ 1,670,600
High	2,182,100	2,147,800
Low	1,489,400	1,209,500

The Corporation also had lines of credit and overdraft facilities aggregating \$3,211 million at December 31, 1985 (1984 — \$2,095 million).

7. Foreign currency balances

The Corporation has substantial assets and liabilities in U.S. dollars and in other currencies. The Canadian dollar equivalent after taking into consideration forward exchange contracts is as follows:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
<i>U.S. Dollars</i>		
Assets	\$ 5,369,446	\$ 4,582,919
Liabilities	5,560,755	4,555,791
Net exposure	\$ (191,309)	\$ 27,128
Rate of exchange U.S. \$1.00	\$ 1.3983	\$ 1.3217

British pounds, Deutsche marks, European Currency Units, Swiss francs and Yen

Assets	\$ 42,857	\$ 116,702
Liabilities	36,448	291,917
Net exposure	\$ 6,409	\$ (175,215)

8. Related party transactions

Transactions with Canada are summarized as follows:

	Year Ended December 31 1985	Year Ended December 31 1984
	(in thousands)	
<i>Income and expense items</i>		
Interest expense	\$ 14,853	\$ 23,758
Less: Administrative expenses recovered	6,476	6,472
Interest earned	467	925
	\$ 7,910	\$ 16,361

Amounts due to (due from) Canada	December 31	December 31
	1985	1984
	(in thousands)	
Canada bonds, bearing interest at the rate of 9.50% maturing in 1994	\$ (5,043)	\$ (5,048)
Accrued interest receivable	(21)	(23)
Accounts administered for Canada (note 10)	13,416	19,255
Long term loans payable	154,497	257,684
Accrued interest payable	3,647	7,175
	\$ 166,496	\$ 279,043

The Government of Canada intends to recommend that Parliament appropriate such funds as are necessary to cover losses, if any, of the Corporation. To date, no such funds have been necessary.

The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

The Corporation also enters into transactions with other Crown corporations in the normal course of business.

9. Segmented information

Loans and insurance are the Corporation's significant industrial segments.

Loans and guarantees and insurance and guarantees on the Statement of Income and Retained Earnings reflect income from operations of the two segments before deduction of administrative expenses.

The assets of the Corporation are predominantly identifiable with the loans and guarantees program. The geographic distribution of loans is shown in note 2.

Loan interest and fees earned outside Canada for the year ended December 31, 1985 was \$570 million (1984 — \$551 million).

Insurance premiums and fees are earned in Canada.

10. Accounts administered for Canada

- (a) Pursuant to the Act, the Corporation administers for Canada certain loans and insurance programs entered into under the authority of the Governor in Council for which the Board of Directors is not accountable other than in respect of the administration of the contracts.

The summarized financial information set out below is provided for purposes of accountability to Parliament and is consolidated annually, as at March 31, with the financial statements of the Government of Canada which are reported upon separately by the Auditor General of Canada. This financial information has been prepared in all material respects in accordance with the accounting policies set out in note 1, except that no allowances have been made for losses on loans receivable or for claims on insurance and guarantees, and the Corporation's policy regarding non-current loans has not been applied.

Loans receivable, which are recorded at amounts disbursed net of repayments, include some loans where the interest rates were significantly below commercial rates at the time the contract was entered into.

	December 31	December 31
	1985	1984
	(in thousands)	
ASSETS		
Loans receivable (note 10(b))		
Principal	\$ 1,043,244	\$ 985,188
Less: participation by other lenders	13,030	19,744
	1,030,214	965,444
Accrued interest and fees	98,170	76,299
Other receivables	48	15
Due from the Corporation (note 8)	13,416	19,255
	\$ 1,141,848	\$ 1,061,013

These assets were funded by Canada as follows:

	Year Ended December 31 1985	Year Ended December 31 1984
	(in thousands)	
Funds provided by Canada less repayments of principal and interest, net of participation Loans interest, fees, insurance and guarantee premiums earned	\$ (61,095)	\$ 19,876
Claims paid, net of recoveries	127,115	111,774
Administrative expenses	(3,661)	(5,591)
Increase in payables to Canada	(6,476)	(6,472)
	24,952	41,097
	\$ 80,835	\$ 160,684

ASSETS FUNDED BY CANADA

Beginning of year	1,061,013	900,329
End of year	\$ 1,141,848	\$ 1,061,013

(b) Canada account loans receivable

Loans receivable from both sovereign and commercial borrowers, net of participation by other lenders, mature as follows:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
Overdue	\$ 109,843	\$ 78,712
1985	—	72,261
1986	76,195	75,176
1987	74,885	74,034
1988	68,870	65,284
1989	61,332	52,568
1990	59,981	50,046
1991 to 1995	385,449	337,687
1996 and thereafter	193,659	159,676
Total	\$ 1,030,214	\$ 965,444
Commercial loans included above	\$ 44,037	\$ 73,987
Overdue interest	\$ 89,442	\$ 61,583

In order to facilitate the collectibility of some loans or portions of loans, agreements have been concluded with the approval of the Governor in Council to reschedule principal and interest payments due from sovereign borrowers in the current year in the following amounts:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
Principal	\$ 22,418	\$ 8,758
Interest	11,677	1,782
	\$ 34,095	\$ 10,540
Balance of rescheduled sovereign loans outstanding	\$ 84,443	\$ 52,175
Amounts overdue	\$ 9,417	\$ 6,413

(c) Canada account statutory limits, commitments and contingent liabilities
The Act allows the Accounts administered for Canada to have outstanding loans and commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$6 billion. The position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, is as follows:

	December 31 1985	December 31 1984
	(in thousands)	
Loans receivable, net of participation	\$ 1,030,214	\$ 965,444
Undisbursed commitments on signed loan agreements, net of participation without recourse	405,494	373,237
Participation by other lenders with recourse in loans receivable	13,030	19,744
Less: Amounts not subject to statutory limit	10,974	2,591
	\$ 1,437,764	\$ 1,355,834
Contingent liabilities included above	\$ 13,030	\$ 19,744

The Act also specifies that the Accounts administered for Canada can incur liabilities under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program up to a maximum of \$7 billion. The position against this limit, determined in accordance with the requirements of the Act, was \$428 million (1984 — \$428 million) including contingent liabilities of \$374 million (1984 — \$374 million).

Overview: 1981 – 1985*(thousands of dollars)*

	1985			1984		
	Corporation	Canada	Total	Corporation	Canada	Total
Financial Arrangements Facilitated						
Export Financing						
Direct financing	\$ 620,422	\$ 76,266	\$ 696,688	\$ 1,147,052	\$ 31,472	\$ 1,178,524
Guarantees by EDC	4,983	—	4,983	2,005	—	2,005
Bank participation	—	—	—	12,000	—	12,000
Related bank loans	11,129	—	11,129	131,125	—	131,125
Related CIDA loans	45,571	—	45,571	238,660	—	238,660
Sub total	\$ 682,105	\$ 76,266	\$ 758,371	\$ 1,530,842	\$ 31,472	\$ 1,562,314
Export Insurance						
Short term insurance	\$ 1,811,836	\$ —	\$ 1,811,836	\$ 1,816,618	\$ —	\$ 1,816,618
Medium term insurance	404,129	101,011	505,140	604,284	209,683	813,967
Guarantees	35,890	290	36,180	31,160	10,971	42,131
Sub total	\$ 2,251,855	\$ 101,301	\$ 2,353,156	\$ 2,452,062	\$ 220,654	\$ 2,672,716
Total	\$ 2,933,960	\$ 177,567	\$ 3,111,527	\$ 3,982,904	\$ 252,126	\$ 4,235,030

Financial and other data**Export Financing**

Number of transactions financed	88	4	92	107	3	110
Number of loans receivable	690	48	738	575	32	607
Loans receivable	\$ 6,140,520	\$ 1,043,244	\$ 7,183,764	\$ 5,716,384	\$ 985,188	\$ 6,701,572
Number of undisbursed loans	147	7	154	176	4	180
Undisbursed loans	\$ 2,846,209	\$ 405,494	\$ 3,251,703	\$ 3,314,566	\$ 373,237	\$ 3,687,803
Disbursements to exporters during year	\$ 819,980	\$ 78,966	\$ 898,946	\$ 934,480	\$ 140,769	\$ 1,075,249
Loan Guarantees outstanding	6	—	6	5	—	5
Liability on loan guarantees	\$ 201,717	—	\$ 201,717	\$ 185,038	—	\$ 185,038
Undisbursed amounts on loan guarantees	\$ 6,889	—	\$ 6,889	7,874	—	\$ 7,874
Current lines of credit and protocols	27	1	28	32	1	33
Amounts available for allocation	\$ 3,731,851	\$ 42,500	\$ 3,774,351	\$ 3,503,768	\$ 42,500	\$ 3,546,268
Loans rescheduled	13	5	18	12	2	14
Amounts rescheduled	\$ 81,382	\$ 34,095	\$ 115,477	\$ 87,379	\$ 10,540	\$ 97,919
Loans written off	2	—	2	1	—	1
Amounts written off	\$ 5,662	—	\$ 5,662	\$ 3,201	—	\$ 3,201

Export Insurance

Number of policies issued	1,129	44	1,173	956	62	1,018
Insurance policies and guarantees in force	1,299	110	1,409	1,267	109	1,376
Liability on insurance and guarantees	\$ 2,483,804	\$ 427,734	\$ 2,911,538	\$ 2,274,935	\$ 428,139	\$ 2,703,074
Claims paid	\$ 10,157	\$ 5,013	\$ 15,170	\$ 13,472	\$ 6,341	\$ 19,813
Claims recovered	\$ 6,386	\$ 9,733	\$ 16,119	\$ 13,150	\$ 725	\$ 13,875
Claims written off (on)	\$ 9,960	\$ 124	\$ 10,084	\$ 2,062	\$ (20)	\$ 2,042
Claims outstanding at year end	\$ 40,307	\$ 5,138	\$ 45,445	\$ 46,496	\$ 9,982	\$ 56,478
Claims under consideration at year end	\$ 6,456	—	\$ 6,456	\$ 10,826	\$ 518	\$ 11,344

Number of employees at year end

562

577

1983			1982			1981		
Corporation Canada		Total	Corporation Canada		Total	Corporation Canada		Total
\$ 891,258	\$ —	\$ 891,258	\$ 1,736,508	\$ 671,313	\$ 2,407,821	\$ 1,441,289	\$ 66,911	\$ 1,508,200
5,676	—	5,676	—	—	—	—	—	—
—	—	—	202	19,125	19,327	927	—	927
36,014	—	36,014	32,416	—	32,416	148,221	—	148,221
36,070	—	36,070	44,500	—	44,500	—	—	—
\$ 969,018	\$ —	\$ 969,018	\$ 1,813,626	\$ 690,438	\$ 2,504,064	\$ 1,590,437	\$ 66,911	\$ 1,657,348
\$ 1,679,428	\$ —	\$ 1,679,428	\$ 1,678,223	\$ —	\$ 1,678,223	\$ 2,020,010	\$ 3,374	\$ 2,023,384
2,170,054	5,762	2,175,816	349,135	58,506	407,641	1,160,366	20,928	1,181,294
38,655	2,893	41,548	12,203	247,200	259,403	6,578	—	6,578
\$ 3,888,137	\$ 8,655	\$ 3,896,792	\$ 2,039,561	\$ 305,706	\$ 2,345,267	\$ 3,186,954	\$ 24,302	\$ 3,211,256
\$ 4,857,155	\$ 8,655	\$ 4,865,810	\$ 3,853,187	\$ 996,144	\$ 4,849,331	\$ 4,777,391	\$ 91,213	\$ 4,868,604
47	—	47	108	2	110	113	2	115
562	33	595	531	32	563	513	30	543
\$ 5,141,041	\$ 865,002	\$ 6,006,043	\$ 4,701,433	\$ 742,618	\$ 5,444,051	\$ 3,865,517	\$ 698,972	\$ 4,564,489
130	2	132	128	1	129	199	6	205
\$ 3,067,185	\$ 529,000	\$ 3,596,185	\$ 3,318,973	\$ 696,190	\$ 4,015,163	\$ 4,030,331	\$ 49,512	\$ 4,079,843
\$ 890,897	\$ 156,562	\$ 1,047,459	\$ 1,159,176	\$ 56,412	\$ 1,215,588	\$ 711,848	\$ 79,425	\$ 791,273
4	1	5	3	1	4	7	1	8
\$ 180,827	\$ 6,831	\$ 187,658	\$ 180,063	\$ 11,013	\$ 191,076	\$ 187,996	\$ 13,014	\$ 201,010
\$ 5,676	—	\$ 5,676	—	—	—	\$ 163,380	—	\$ 163,380
24	—	24	28	—	28	33	—	33
\$ 2,821,402	—	\$ 2,821,402	\$ 3,133,281	—	\$ 3,133,281	\$ 4,613,844	—	\$ 4,613,844
7	2	9	2	3	5	10	1	11
\$ 57,818	\$ 8,154	\$ 65,972	\$ 28,024	\$ 27,465	\$ 55,489	\$ 31,461	\$ 3,462	\$ 34,923
1	—	1	—	—	—	1	—	1
\$ 361	—	\$ 361	—	—	—	\$ 900	—	\$ 900
981	7	988	954	9	963	1,012	18	1,030
1,178	130	1,308	1,173	130	1,303	1,273	154	1,427
\$ 2,262,129	\$ 417,418	\$ 2,679,547	\$ 1,747,972	\$ 449,250	\$ 2,197,222	\$ 2,001,120	\$ 253,491	\$ 2,254,611
\$ 29,241	\$ 3,314	\$ 32,555	\$ 9,080	—	\$ 9,080	\$ 7,200	\$ 1,032	\$ 8,232
\$ 5,610	—	\$ 5,610	\$ 2,140	—	\$ 2,140	\$ 2,722	\$ 55	\$ 2,777
\$ 632	—	\$ 632	\$ 1,950	—	\$ 1,950	\$ 740	—	\$ 740
\$ 48,236	\$ 4,346	\$ 52,582	\$ 25,237	\$ 1,032	\$ 26,269	\$ 20,247	\$ 1,032	\$ 21,279
\$ 12,590	\$ 873	\$ 13,463	\$ 15,174	\$ 587	\$ 15,761	\$ 4,745	—	\$ 4,745
610			613			545		

Overview: 1981 – 1985

Corporate Account

Balance Sheets – as at Dec. 31	1985	1984	1983	1982	1981
Loans receivable (Net)	\$ 6,076,226	\$ 5,650,478	\$ 5,050,737	\$ 4,558,506	\$ 3,661,743
Less: allowance for losses	105,257	83,261	62,342	53,032	46,700
	\$ 5,970,969	\$ 5,567,217	\$ 4,988,395	\$ 4,505,474	\$ 3,615,043
Short term investments	\$ 920,296	\$ 705,757	\$ 832,195	\$ 615,060	\$ 530,792
Accrued interest and other assets	404,873	361,667	242,433	161,463	123,915
Total assets	\$ 7,296,138	\$ 6,634,641	\$ 6,063,023	\$ 5,281,997	\$ 4,269,750
Loans Payable	\$ 6,022,572	\$ 5,394,165	\$ 4,887,347	\$ 4,292,170	\$ 3,501,788
Accrued interest and other liabilities	347,258	363,643	386,257	322,715	216,948
Allowance for claims	30,251	22,287	20,356	16,025	15,994
Total liabilities	\$ 6,400,081	\$ 5,780,095	\$ 5,293,960	\$ 4,630,910	\$ 3,734,730
Share capital	\$ 697,000	\$ 660,000	\$ 581,000	\$ 465,000	\$ 350,000
Retained earnings	199,057	194,546	188,063	186,087	185,020
Shareholder's equity	\$ 896,057	\$ 854,546	\$ 769,063	\$ 651,087	\$ 535,020
Total liabilities and shareholder's equity	\$ 7,296,138	\$ 6,634,641	\$ 6,063,023	\$ 5,281,997	\$ 4,269,750
Income Statements	1985	1984	1983	1982	1981
Loan interest and fees earned	\$ 596,788	\$ 573,080	\$ 477,414	\$ 420,185	\$ 331,660
Insurance premiums and fees earned	16,490	17,433	17,897	14,676	14,224
Investment interest earned	72,234	87,094	72,758	63,267	89,516
Total income	\$ 685,512	\$ 677,607	\$ 568,069	\$ 498,128	\$ 435,400
Interest expense	\$ 619,359	\$ 612,362	\$ 517,354	\$ 458,238	\$ 383,534
Provisions for losses and claims	28,399	30,531	18,494	13,303	28,245
Administrative expenses	33,243	28,231	30,245	25,520	21,410
Total expenses	\$ 681,001	\$ 671,124	\$ 566,093	\$ 497,061	\$ 433,189
Net Income	\$ 4,511	\$ 6,483	\$ 1,976	\$ 1,067	\$ 2,211

Canada Account

Balance Sheets – as at Dec. 31	1985	1984	1983	1982	1981
Loans receivable (Net)	\$ 1,030,214	\$ 965,444	\$ 834,817	\$ 711,166	\$ 665,536
Accrued interest and other assets	111,634	95,569	76,427	57,181	21,566
Total assets	\$ 1,141,848	\$ 1,061,013	\$ 911,244	\$ 768,347	\$ 687,102
Deferred revenue and other liabilities	—	—	10,915	15,342	5,748
Net assets funded by Canada	\$ 1,141,848	\$ 1,061,013	\$ 900,329	\$ 753,005	\$ 681,354
Revenue and Administrative Expenses	1985	1984	1983	1982	1981
Loan interest and fees earned	\$ 126,691	\$ 108,596	\$ 76,439	\$ 70,066	\$ 55,775
Insurance premiums and fees received	424	3,178	4,691	1,585	1,059
Total revenue	\$ 127,115	\$ 111,774	\$ 81,130	\$ 71,651	\$ 56,834
Administrative expenses	\$ 6,476	\$ 6,472	\$ 2,834	\$ 2,757	\$ 2,956

Offices of the Corporation

Head Office

151 O'Connor Street
Box 655, Ottawa, Ontario K1P 5T9
Tel.: (613) 598-2500
Cable: EXCREDCORP
Telex: 053-4136
Facsimile: (613) 237-2690

British Columbia and Yukon Region

Export Development
Corporation
Suite 1030
One Bentall Centre
505 Burrard Street
Vancouver, B.C.
V7X 1M5
Tel.: (604) 688-8658
Telex: 04-54223
Facsimile: (604) 688-3710

Prairie and Northern Region

Export Development
Corporation
Bow Valley Square III
Suite 2140
255-5th Avenue S.W.
Calgary, Alberta
T2P 3G6
Tel.: (403) 294-0928
Facsimile: (403) 294-1133

Ontario Region

Export Development
Corporation
Suite 810
National Bank Building
P.O. Box 810
150 York Street
Toronto, Ontario
M5H 3S5
Tel.: (416) 364-0135
Telex: 06-22166
Facsimile: (416) 862-1267

Quebec Region

Export Development
Corporation
Suite 2724
800 Victoria Square
P.O. Box 124
Tour de la Bourse
Postal Station
Montreal, Quebec
H4Z 1C3
Tel.: (514) 878-1881
Telex: 05-25618
Facsimile: (514) 878-9891

Atlantic Region

Export Development
Corporation
Suite 1003
Toronto-Dominion Bank
Building
1791 Barrington Street
Halifax, Nova Scotia
B3J 3L1
Tel.: (902) 429-0426
Telex: 019-21502

Siège social

151, rue O'Connor
C.P. 655, Ottawa (Ontario) K1P 5T9
Tél : (613) 598-2500
Câble : EXCREDCORP
Tél : 053-4136
Télécopieur : (613) 237-2690

Région de la Colombie-Britannique

Société pour l'expansion des
exportations

(One Bentall Centre
Bureau 1030)

505, rue Burrard

Vancouver (Colombie-Britannique)
V7X 1M5

Tél : (604) 688-8658
Tél : 04-54223

Télécopieur : (604) 688-3710

Région des Prairies et

du Nord

Société pour l'expansion des
exportations

Bow Valley Square III

Bureau 2140

225, 5^e avenue sud-ouest

Calgary (Alberta)

T2P 3G6

Tél : (403) 294-0928

Télécopieur : (403) 294-1133

Région de l'Ontario

Société pour l'expansion

des exportations

National Bank Building

Bureau 810

C.P. 810

150, rue York

Toronto (Ontario)

M5H 3S5

Tél : (416) 364-0135

Tél : 06-22166

Télécopieur : (416) 862-1267

Région du Québec

Société pour l'expansion des
exportations

800, Place Victoria

Bureau 2724

C.P. 124

Tour de la Bourse

Montréal (Québec)

H4Z 1C3

Tél : (514) 878-1881

Tél : 05-25618

Télécopieur : (514) 878-9891

Région de l'Atlantique

Société pour l'expansion des

exportations

Toronto-Dominion Bank Building

Bureau 1003

1791, rue Barrington

Halifax (Nouvelle-Ecosse)

B3J 3L1

Tél : (902) 429-0426

Tél : 019-21502

Compte de la Société					
Bilan au 31 décembre					
	1985	1984	1983	1982	1981
Prêts à recevoir (nets)	\$ 6,076,226	\$ 5,650,478	\$ 5,050,737	\$ 4,558,506	\$ 3,661,743
Moins : provision pour pertes	105,257	83,261	62,342	53,032	46,700
	\$ 5,970,969	\$ 5,567,217	\$ 4,988,395	\$ 4,505,474	\$ 3,615,043
Placements à court terme	\$ 920,296	\$ 705,757	\$ 832,195	\$ 615,060	\$ 530,792
Intérêts courus et autres éléments d'actif	404,873	361,667	242,433	161,463	123,915
Total de l'actif	\$ 7,296,138	\$ 6,634,641	\$ 6,063,023	\$ 5,281,997	\$ 4,269,750
Emprunts	\$ 6,022,572	\$ 5,394,165	\$ 4,887,347	\$ 4,292,170	\$ 3,501,788
Intérêts courus et autres éléments de passif	347,258	363,643	386,257	322,715	216,948
Provision pour sinistres	30,251	22,287	20,356	16,025	15,994
Total du passif	\$ 6,400,081	\$ 5,780,095	\$ 5,293,960	\$ 4,630,910	\$ 3,734,730
Capital-actions	\$ 697,000	\$ 660,000	\$ 581,000	\$ 465,000	\$ 350,000
Bénéfices non répartis	199,057	194,546	188,063	186,087	185,020
Avoir de l'actionnaire	\$ 896,057	\$ 854,546	\$ 769,063	\$ 651,087	\$ 535,020
Total du passif et avoir de l'actionnaire	\$ 7,296,138	\$ 6,634,641	\$ 6,063,023	\$ 5,281,997	\$ 4,269,750
États des résultats					
	1985	1984	1983	1982	1981
Revenu d'intérêts et honoraires	\$ 596,788	\$ 573,080	\$ 477,414	\$ 420,185	\$ 331,660
Primes d'assurance et revenu d'honoraires	16,490	17,433	17,897	14,676	14,224
Revenu d'intérêt sur placements	72,234	87,094	72,758	63,267	89,516
Bénéfice total	\$ 685,512	\$ 677,607	\$ 568,069	\$ 498,128	\$ 435,400
Dépenses d'intérêt	\$ 619,359	\$ 612,362	\$ 517,354	\$ 458,238	\$ 383,534
Provision pour pertes et sinistres	28,399	30,531	18,494	13,303	28,245
Frais d'administration	33,243	28,231	30,245	25,520	21,410
Total des dépenses	\$ 681,001	\$ 671,124	\$ 566,093	\$ 497,061	\$ 433,189
Bénéfice net	\$ 4,511	\$ 6,483	\$ 1,976	\$ 1,067	\$ 2,211
Compte du Canada					
Bilan au 31 décembre					
	1985	1984	1983	1982	1981
Prêts à recevoir (nets)	\$ 1,030,214	\$ 965,444	\$ 834,817	\$ 711,166	\$ 665,536
Intérêt courus et autres éléments d'actif	111,634	95,569	76,427	57,181	21,566
Total de l'actif	\$ 1,141,848	\$ 1,061,013	\$ 911,244	\$ 768,347	\$ 687,102
Revenu reporté et autres éléments de passif	—	—	10,915	15,342	5,748
Actif net financé par le Canada	\$ 1,141,848	\$ 1,061,013	\$ 900,329	\$ 753,005	\$ 681,354
Revenu et frais d'administration					
	1985	1984	1983	1982	1981
Intérêts gagnés et revenu d'honoraires	\$ 126,691	\$ 108,596	\$ 76,439	\$ 70,066	\$ 55,775
Primes d'assurance et revenu d'honoraires	424	3,178	4,691	1,585	1,059
Revenu total	\$ 127,115	\$ 111,774	\$ 81,130	\$ 71,651	\$ 56,834
Frais d'administration	\$ 6,476	\$ 6,472	\$ 2,834	\$ 2,757	\$ 2,956

1983			1982			1981		
Société	Canada	Total	Société	Canada	Total	Société	Canada	Total
\$ 891,258	\$ —	\$ 891,258	\$ 1,736,508	\$ 671,313	\$ 2,407,821	\$ 1,441,289	\$ 66,911	\$ 1,508,200
5,676	—	5,676	—	—	—	—	—	—
36,014	—	36,014	32,416	—	32,416	148,221	—	148,221
36,070	—	36,070	44,500	—	44,500	—	—	—
\$ 969,018	\$ —	\$ 969,018	\$ 1,813,626	\$ 690,438	\$ 2,504,064	\$ 1,590,437	\$ 66,911	\$ 1,657,348
\$ 1,679,428	\$ —	\$ 1,679,428	\$ 1,678,223	\$ —	\$ 1,678,223	\$ 2,020,010	\$ 3,374	\$ 2,023,384
2,170,054	5,762	2,175,816	349,135	58,506	407,641	1,160,366	20,928	1,181,294
38,655	2,893	41,548	12,203	247,200	259,403	6,578	—	6,578
\$ 3,888,137	\$ 8,655	\$ 3,896,792	\$ 2,039,561	\$ 305,706	\$ 2,345,267	\$ 3,186,954	\$ 24,302	\$ 3,211,256
\$ 4,857,155	\$ 8,655	\$ 4,865,810	\$ 3,853,187	\$ 996,144	\$ 4,849,331	\$ 4,777,391	\$ 91,213	\$ 4,868,604
47	—	47	108	2	110	113	2	115
562	33	595	531	32	563	513	30	543
\$ 5,141,041	\$ 865,002	\$ 6,006,043	\$ 4,701,433	\$ 742,618	\$ 5,444,051	\$ 3,865,517	\$ 698,972	\$ 4,564,489
130	2	132	128	1	129	199	6	205
\$ 3,067,185	\$ 529,000	\$ 3,596,185	\$ 3,318,973	\$ 696,190	\$ 4,015,163	\$ 4,030,331	\$ 49,512	\$ 4,079,843
\$ 890,897	\$ 156,562	\$ 1,047,459	\$ 1,159,176	\$ 56,412	\$ 1,215,588	\$ 711,848	\$ 79,425	\$ 791,273
4	1	5	3	1	4	7	1	8
\$ 180,827	\$ 6,831	\$ 187,658	\$ 180,063	\$ 11,013	\$ 191,076	\$ 187,996	\$ 13,014	\$ 201,010
\$ 5,676	\$ —	\$ 5,676	—	—	—	\$ 163,380	—	\$ 163,380
24	—	24	28	—	28	33	—	33
\$ 2,821,402	—	\$ 2,821,402	\$ 3,133,281	—	\$ 3,133,281	\$ 4,613,844	—	\$ 4,613,844
7	2	9	2	3	5	10	1	11
\$ 57,818	\$ 8,154	\$ 65,972	\$ 28,024	\$ 27,465	\$ 55,489	\$ 31,461	\$ 3,462	\$ 34,923
1	—	1	—	—	—	1	—	1
\$ 361	\$ —	\$ 361	—	—	—	900	\$ —	900
981	7	988	954	9	963	1,012	18	1,030
1,178	130	1,308	1,173	130	1,303	1,273	154	1,427
\$ 2,262,129	\$ 417,418	\$ 2,679,547	\$ 1,747,972	\$ 449,250	\$ 2,197,222	\$ 2,001,120	\$ 253,491	\$ 2,254,611
\$ 29,241	\$ 3,314	\$ 32,555	\$ 9,080	\$ —	\$ 9,080	\$ 7,200	\$ 1,032	\$ 8,232
\$ 5,610	—	\$ 5,610	\$ 2,140	—	\$ 2,140	\$ 2,722	\$ 55	\$ 2,777
\$ 632	—	\$ 632	\$ 1,950	—	\$ 1,950	\$ 740	—	\$ 740
\$ 48,236	\$ 4,346	\$ 52,582	\$ 25,237	\$ 1,032	\$ 26,269	\$ 20,247	\$ 1,032	\$ 21,279
\$ 12,590	\$ 873	\$ 13,463	\$ 15,174	\$ 587	\$ 15,761	\$ 4,745	—	\$ 4,745

		1985		1984	
		Société	Canada	Société	Canada
		Total	Total	Total	Total
Accords financiers aménagés					
Financement à l'exportation					
Financement direct	\$ 620,422	\$ 76,266	\$ 696,688	\$ 1,147,052	\$ 31,472
Garanties	4,983	—	4,983	2,005	—
Participation bancaire	—	—	—	12,000	—
Prêts bancaires connexes	11,129	—	11,129	131,125	—
Prêts connexes de l'ACDI	45,571	—	45,571	238,660	—
Total partiel					
	\$ 682,105	\$ 76,266	\$ 758,371	\$ 1,530,842	\$ 31,472
Assurance à l'exportation					
Assurances à court terme	\$ 1,811,836	—	\$ 1,811,836	\$ 1,816,618	—
Assurances à moyen terme	404,129	101,011	505,140	604,284	209,683
Garanties	35,890	290	36,180	31,160	10,971
Total partiel					
	\$ 2,251,855	\$ 101,301	\$ 2,353,156	\$ 2,452,062	\$ 220,654
Total					
	\$ 2,933,960	\$ 177,567	\$ 3,111,527	\$ 3,982,904	\$ 252,126
Données financières et autres					
Financement à l'exportation					
Nombre d'opérations financières	88	4	92	107	3
Nombre de prêts à recevoir	690	48	738	575	32
Prêts à recevoir	\$ 6,140,520	\$ 1,043,244	\$ 7,183,764	\$ 5,716,384	\$ 985,188
Nombre de prêts non déboursés	147	7	154	176	4
Prêts non déboursés	\$ 2,846,209	\$ 405,494	\$ 3,251,703	\$ 3,314,566	\$ 373,237
Versements aux exportateurs	\$ 819,980	\$ 78,966	\$ 898,946	\$ 934,480	\$ 140,769
durant l'exercice					
Garanties sur prêts en cours	6	—	6	5	—
Responsabilité relative aux					
garanties sur prêts	\$ 201,717	—	\$ 201,717	\$ 185,038	—
Sommes non déboursées pour					
les garanties sur prêts	\$ 6,889	—	\$ 6,889	7,874	—
Lignes de crédit et protocoles	27	1	28	32	1
Sommes non affectées	\$ 3,731,851	\$ 42,500	\$ 3,774,351	\$ 3,503,768	\$ 42,500
Prêts rééchelonnés	13	5	18	12	2
Montants rééchelonnés	\$ 81,382	\$ 34,095	\$ 115,477	\$ 87,379	\$ 10,540
Prêts radies	2	—	2	1	—
Montants radies	\$ 5,662	—	\$ 5,662	\$ 3,201	—
Assurance à l'exportation					
Nombre de polices émises	1,129	44	1,173	956	62
Polices d'assurance et garanties					
en vigueur	1,299	110	1,409	1,267	109
Responsabilité relative aux					
assurances et aux garanties	\$ 2,483,804	\$ 427,734	\$ 2,911,538	\$ 2,274,935	\$ 428,139
Simistres réglés	\$ 10,157	\$ 5,013	\$ 15,170	\$ 13,472	\$ 6,341
Simistres recouvrés	\$ 6,386	\$ 9,733	\$ 16,119	\$ 13,150	\$ 725
Simistres radies (imputés)	\$ 9,960	\$ 124	\$ 10,084	\$ 2,062	\$ (20)
Simistres en cours en fin					
d'exercice	\$ 40,307	\$ 5,138	\$ 45,445	\$ 46,496	\$ 9,982
Demandes d'indemnisation à					
l'étude en fin d'exercice	\$ 6,456	—	\$ 6,456	\$ 10,826	\$ 518
Nombre d'employés en fin d'exercice					
			562		577

Exercice	Exercice	
terminé	le 31	décembre
le 31	1985	1984
décembre		

(en milliers de dollars)

Fonds provenant du		
Canada, moins		
les remboursements		
de capital et		
d'intérêt, nets de la		
participation		
Intérêts gagnés sur		
prêts, honoraires,		
primes d'assurance et		
de garanties		
Règlements de		
sinistres, nets des		
recouvrements		
Frais d'administration		
Augmentation des		
sommes à payer		
au Canada		
	\$ 80,835	\$ 160,684
	24,952	41,097
	(3,661)	(5,591)
	(6,476)	(6,472)
	127,115	111,774
	\$ (61,095)	\$ 19,876

b) Compte du Canada - Prêts à recevoir

Les prêts à recevoir des débiteurs publics et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, viennent à échéance comme suit :

31 décembre 1985 1984

(en milliers de dollars)

En souffrance	\$ 109,843	\$ 78,712
1985	—	72,261
1986	76,195	75,176
1987	74,885	74,034
1988	68,870	65,284
1989	61,332	52,568
1990	59,981	50,046
1991 à 1995	385,449	337,687
1996 et subséquemment	193,659	159,676
Total	\$ 1,030,214	\$ 965,444
Prêts commerciaux		
Inclus ci-dessus	\$ 44,037	\$ 73,987
Intérêts en souffrance	\$ 89,442	\$ 61,583

En vue de faciliter le recouvrement de certains prêts ou parties de prêts, des accords ont été conclus avec l'approbation du gouverneur en

conseil pour rééchelonner les paiements de capital et d'intérêt échus au cours de l'exercice comme suit :

31 décembre 1985 1984

(en milliers de dollars)

Capital	\$ 22,418	\$ 8,758
Intérêts	11,677	1,782
	\$ 34,095	\$ 10,540
Solde des prêts souverains		
rééchelonnés et en		
cours	\$ 84,443	\$ 52,175
Montants en souffrance	\$ 9,417	\$ 6,413

c) Compte du Canada - Limites statutaires, engagements et passif éventuel

La Loi prévoit que les prêts et les engagements en cours avec des emprunteurs étrangers ne peuvent excéder \$6 milliards sur les comptes administrés pour le Canada. Conformément à la Loi, la situation est la suivante :

31 décembre 1985 1984

(en milliers de dollars)

Prêts à recevoir, moins la participation	\$ 1,030,214	\$ 965,444
Engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées, moins la participation d'autres prêteurs avec recours sur les prêts à recevoir	13,030	19,744
Moins : montants non assujettis aux limites statutaires	\$ 10,974	\$ 2,951
	\$ 1,437,764	\$ 1,355,834
Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus	\$ 13,030	\$ 19,744

La Loi prévoit également que la responsabilité engagée sur les comptes administrés pour le Canada en vertu des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties émises dans le cadre du programme des prêts ne peut jamais dépasser \$7 milliards. La situation par rapport à cette limite, conformément aux dispositions de la Loi, est de \$428 millions (1984 - \$428 millions), y compris un passif éventuel de \$374 millions (1984 - \$374 millions).

8. Opérations entre apparentées

Les transactions entre apparentées avec le Canada se résument comme suit :

Exercice	le 31 décembre	Exercice	le 31 décembre
1985	1984	1985	1984
(en milliers de dollars)			
Postes de revenus			
et de dépenses			
Moins : recouvrement	\$ 14,853	\$ 23,758	
des frais			
d'administration	6,476	6,472	
revenu d'intérêt	467	925	
	\$ 7,910	\$ 16,361	

Montants dus au Canada (à recevoir du)	31 décembre 1985	31 décembre 1984
Obligations du Canada portant intérêt de 9,50% et venant à échéance en 1994	\$ (5,043)	\$ (5,048)
Intérêts courus à recevoir	(21)	(23)
Comptes administrés pour le Canada (note 10)	13,416	19,255
Emprunts à long terme	154,497	257,684
Intérêts courus à payer	3,647	7,175
	\$ 166,496	\$ 279,043

Le gouvernement du Canada accorde des crédits parlementaires à la Société afin que celle-ci puisse couvrir ses pertes d'exploitation éventuelles. De tels crédits n'ont pas été utilisés jusqu'à présent.

La Société n'est pas assujétie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

La Société conclut également des opérations avec d'autres sociétés de la Couronne, dans le cours normal de ses activités.

9. Information sectorielle

La Société a deux secteurs industriels dominants : les prêts et les assurances. Les revenus d'exploitation relatifs à ces deux catégories sont calculés avant déduction des frais d'administration et compris dans l'état des résultats et des bénéfices non répartis, aux postes «prêts et garanties» et «assurances et garanties».

10. Comptes administrés pour le Canada

a) Aux termes de la Loi, la Société administre pour le Canada certains programmes de prêts et d'assurances autorisés par le gouverneur en conseil, pour lesquels le Conseil d'administration n'est pas responsable si ce n'est en ce qui concerne l'administration des contrats.

Les renseignements financiers résumés ci-après sont présentés au Parlement dans le cadre des responsabilités de la Société, et sont intégrés chaque année, au 31 mars, dans les états financiers du gouvernement du Canada, qui font l'objet d'un rapport distinct du vérificateur général du Canada. En ce qui concerne tous les points importants, ces renseignements ont été préparés selon les conventions comptables énoncées à la note 1, mais aucune provision n'a été prévue pour les pertes sur les prêts ou les demandes d'indemnisation sur assurances et garanties. La politique de la Société relativement aux prêts non courants n'a pas été appliquée.

Les prêts à recevoir, comptabilisés selon les montants versés nets des remboursements, comprennent certains prêts dont les taux d'intérêt étaient considérablement inférieurs aux taux commerciaux en vigueur au moment de la signature des contrats.

Les revenus provenant des primes d'assurance et des honoraires sont gagnés au Canada.

Pour la période terminée le 31 décembre 1985, les revenus provenant des intérêts sur prêts et des honoraires gagnés hors du Canada s'élevaient à \$570 millions (1984 – \$551 millions).

prêts figure à la note 2.

Les éléments d'actif de la Société proviennent surtout du programme des prêts et garanties. La répartition géographique de ces prêts figure à la note 2.

31 décembre	1985	1984
ACTIF		

Prêts à recevoir (note 10(b))	\$ 1,043,244	\$ 985,188
Moins : participation d'autres prêteurs	13,030	19,744
Intérêts et honoraires courus	98,170	76,299
À recevoir de la Société (note 8)	13,416	19,255
	\$ 1,141,848	\$ 1,061,013

Ces éléments d'actif ont été financés par le Canada comme suit :

Les engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées seront normalement versés au fur et à mesure de la livraison des biens, de la prestation des services ou de l'avancement des projets, la période de versement étant généralement de trois ans. La Société compte financer ces engagements peu avant les versements en émettant des titres de créance sur les marchés financiers internationaux, à des taux d'intérêt commerciaux, et en augmentant le capital-actions, tout en s'efforçant d'apparier les échéances et les devises avec celles de la moyenne de ses prêts à l'exportation. En raison des fluctuations des taux d'intérêt et d'autres facteurs indépendants de sa volonté, la Société n'est pas toujours en mesure de financer ses engagements de prêts non déboursés à des taux d'intérêt pouvant se traduire par un profit.

La Loi prévoit également que la responsabilité de la Société en vertu des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties émises dans le cadre du programme des prêts ne peut jamais dépasser \$15 milliards. Conformément à la Loi, cette responsabilité se présente comme suit :

31 décembre		31 décembre	
1985		1984	
(en milliers de dollars)		(en milliers de dollars)	
Assurances et	\$ 2,483,804	Garanties sur	\$ 2,274,935
garanties afférentes		prêts – versés	185,038
		– non versés	6,889
Passif éventuel	\$ 2,692,410		\$ 2,467,847
compris dans les	\$ 1,863,314		\$ 2,009,817
postes ci-dessus			

La Loi autorise la Société à emprunter jusqu'à concurrence d'un montant égal à dix fois le total du capital versé et des bénéfices non répartis, établi selon ses états financiers vérifiés les plus récents. Au 31 décembre 1985, selon cette formule, la limite d'emprunt était de \$8,915 milliards (1984 – \$8,481 milliards) et les emprunts s'élevaient à \$6,023 milliards (1984 – \$5,394 milliards).

6. Dépôts et emprunts à court terme

Le mouvement des dépôts et des emprunts à court terme se présente comme suit :

Exercice	le 31	décembre	1985	décembre	1984	
Dépôts	à court terme	moyenne journalière	\$ 757,100	\$ 820,600		
			maximum	1,187,800	1,248,700	
			minimum	450,800	416,800	
			à court terme			
Emprunts	à court terme	moyenne journalière	\$ 1,710,600	\$ 1,670,600		
			maximum	2,182,100	2,147,800	
			minimum	1,489,400	1,209,500	

La Société disposait également de lignes de crédit et de facilités de découvert totalisant \$3,211 milliards au 31 décembre 1985 (1984 – \$2,095 milliards).

7. Soldes en devises étrangères

La Société possède un actif et un passif considérables en dollars américains et en d'autres devises. Compte tenu des contrats de change à terme, l'équivalent en dollars canadiens s'établit comme suit :

31 décembre 1985		31 décembre 1984	
(en milliers de dollars)			
<i>Dollars américains</i>	Actif	\$ 5,369,446	\$ 4,582,919
	Passif	5,560,755	4,555,791
	Situation nette		\$ (191,309)
			\$ 27,128
Taux de change pour \$1.00 US		\$ 1.3983	\$ 1.3217
<i>Livres sterling, deutsche mark, francs suisses et yen</i>	Actif	\$ 42,857	\$ 116,702
	Passif	36,448	291,917
	Situation nette		\$ 6,409
			\$ (175,215)

En vue de faciliter le recouvrement de certains prêts ou parties de prêts, la Société a rééchelonné les paiements de capital et d'intérêts comme suit :

31 décembre	1985	1984
(en milliers de dollars)		

Pendant l'exercice		
Capital	\$ 52,143	\$ 68,759
Intérêts	\$ 81,382	\$ 87,379

Solde des prêts rééchelonnés en cours		
Public	\$ 289,465	\$ 213,031
Commercial	\$ 36,752	\$ 24,999
Montants en souffrance	\$ 21,806	\$ 7,297

3. Emprunts

Les échéances de ces emprunts se présentent comme suit :

31 décembre	1985	1984
(en milliers de dollars)		

A moins de 12 mois		
- taux fixes	\$ 480,578	\$ 488,665
- taux flottants	1,635,339	1,533,345
1986	—	443,383
1987	792,231	864,657
1988	1,180,185	1,115,726
1989	538,828	491,917
1990 à 1994	1,395,411	456,472
Total	\$ 6,022,572	\$ 5,394,165

Prêts commerciaux inclus ci-dessus

Taux d'intérêts fixes	\$ 4,120,221	\$ 3,296,196
à 16.88% (1984 — 5.38% à 16.88%)		

Prêts renouvelables

à des taux flottants, ou à des taux fixes à court terme	\$ 1,747,854	\$ 1,840,285
---	--------------	--------------

Emprunts du Canada

Taux d'intérêt fixes inclus ci-dessus	\$ 154,497	\$ 257,684
à 9.25%)		
allant de 5.50% à 9.13% (1984 — 5.50%)		

Le capital-actions autorisé est de \$1.5 milliard divisé en 15 millions d'actions d'une valeur nominale de \$100 chacune. La ventilation des actions émises et entièrement libérées est la suivante :

31 décembre	1985	1984
(en milliers d'actions)		

Début de l'exercice	6,600	5,810
Fin de l'exercice	6,970	6,600

5. Limites statutaires, engagements et passif éventuel

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations (la Loi), la Société peut avoir des prêts en cours et des engagements avec des emprunteurs étrangers jusqu'à concurrence de \$15 milliards. Conformément à cette loi, la situation se présente comme suit :

31 décembre	1985	1984
(en milliers de dollars)		

Prêts à recevoir, moins la participation

\$ 6,076,226

\$ 5,650,478

Engagements non déboursés relatifs à des conventions de prêt signées, moins la participation sans recours, dont la majorité ont été signées entre décembre 1975 et décembre 1985 à des taux nominaux de 7.75% à 14.41% (1984 — 7.75% à 13.60%)

Participation d'autres

prêteurs avec recours

sur les prêts à recevoir

Moins : montants non assujettis aux limites statutaires

\$ 2,846,209

\$ 3,302,566

11,557

1,610

39,737

88,761

\$ 8,894,255

\$ 8,865,893

Passif éventuel compris dans les postes ci-dessus

\$ 11,557

\$ 1,610

À moins de 12 mois		En souffrance	
— taux fixe	\$	— taux flottant	
627,192		39,875	
691,178		216,938	
60,917		154,391	
627,192		692,068	
751,472		674,885	
788,687		704,733	
767,706		655,644	
672,766		567,693	
1,761,247		1,329,842	
369,607		204,155	
6,076,226	\$	5,650,478	
Total			
subséquentement			
1996 et			
1991 à 1995			
1990			
1989			
1988			
1987			
1986			
Prêts commerciaux			
inclus ci-dessus			
\$ 1,167,519		\$ 1,509,481	

(en milliers de dollars)

31 décembre 1985

Les prêts à recevoir des débiteurs publics et commerciaux, nets de la participation d'autres prêteurs, soit \$64,294 millions (1984 — \$65,906 millions), sont pour la plupart consentis à des taux d'intérêt fixes compétitifs par rapport à ceux que pratiquent des organismes de crédits à l'exportation semblables dans d'autres pays et sont généralement inférieurs aux taux commerciaux. Les échéances de ces prêts se présentent comme suit :

Les gains et les pertes résultant de la conversion de tout élément d'actif ou de passif non couvert à long terme en devises autres qu'en dollars américains sont différés et amortis selon la méthode linéaire sur la durée de vie restante de l'actif ou du passif. Le solde non amorti des gains ou des pertes reportés est inclus dans le revenu reporté ou dans les autres éléments d'actif.

Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux de change moyens mensuels en vigueur pendant l'exercice. Les gains et les pertes découlant de la conversion des soldes et des opérations en devises étrangères sont portés au revenu d'intérêt sur placements.

La Société couvre ses éléments d'actif et de passif en dollars américains sur l'ensemble de son portefeuille. Les risques nets associés aux fluctuations des taux de change du dollar américain sont attribuables à des décalages de trésorerie à court terme. La Société gère ses éléments d'actif et de passif libellés en dollars américains de façon à minimiser ces risques nets. Il s'ensuit que les éléments d'actif et de passif en dollars américains sont convertis en dollars canadiens, aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

Conversion des devises

Prêts à taux flottants (généralement en fonction des taux Libor) inclus		ci-dessus	
\$ 568,842		\$ 383,495	
La répartition géographique de ces prêts est la suivante :			
Pacificque		\$ 340,552	
Asie		527,131	
Moyen-Orient et Afrique de l'Est		473,531	
Afrique du Nord et de l'Ouest		1,237,147	
Europe orientale		707,171	
Europe occidentale		648,528	
Etats-Unis et Antilles		771,643	
Mexique et Amérique centrale		337,506	
Amérique du Sud (Est)		500,939	
Amérique du Sud (Ouest)		532,078	
\$ 465,309		\$ 6,076,226	
\$ 295,410		\$ 5,650,478	

(en milliers de dollars)

31 décembre 1984

En 1985, des intérêts en souffrance totaux de \$63,528 millions (1984 — \$77,042 millions) ont été comptabilisés au revenu. Le total cumulé des intérêts en souffrance, qui s'élève à \$198,816 millions (1984 — \$135,288 millions), a été comptabilisé au revenu. Les intérêts non reconnus sur les prêts se sont élevés à \$43,824 millions (1984 — \$2,966 millions). Le total cumulé des intérêts non reconnus sur les prêts ont été de \$49,555 millions (1984 — \$5,731 millions).

La répartition géographique du capital et des intérêts en souffrance, dont les montants s'élevaient respectivement à \$216,938 millions (1984 — \$154,391 millions) et \$248,371 millions (1984 — \$141,019 millions), s'établissent comme suit :

Pacificque		\$ 340,552 <th data-kind="ghost"></th>	
Asie		527,131 <th data-kind="ghost"></th>	
Moyen-Orient et Afrique de l'Est		473,531 <th data-kind="ghost"></th>	
Afrique du Nord et de l'Ouest		1,237,147 <th data-kind="ghost"></th>	
Europe orientale		707,171 <th data-kind="ghost"></th>	
Europe occidentale		648,528 <th data-kind="ghost"></th>	
Etats-Unis et Antilles		771,643 <th data-kind="ghost"></th>	
Mexique et Amérique centrale		337,506 <th data-kind="ghost"></th>	
Amérique du Sud (Est)		500,939 <th data-kind="ghost"></th>	
Amérique du Sud (Ouest)		532,078 <th data-kind="ghost"></th>	
\$ 465,309		\$ 6,076,226 <th data-kind="ghost"></th>	
\$ 295,410		\$ 5,650,478 <th data-kind="ghost"></th>	

31 décembre 1985

1. Résumé des principales conventions

comptables

Les présents états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de façon uniforme, et tous leurs points essentiels respectent les normes comptables internationales. On trouvera, ci-après, un résumé des principales conventions comptables.

Titres négociables

Les titres négociables sont évalués au moindre de leur coût ou de leur valeur marchande à la date du bilan.

Revenu d'intérêt sur les prêts

Les intérêts s'accumulent sur le capital à recevoir, jusqu'à ce que le prêt soit considéré non courant. Par prêt non courant, il faut entendre un prêt dont le recouvrement présente de sérieux doutes, un prêt pour lequel des versements importants n'ont pas été reçus pendant deux ans et aucun accord de rachat n'a été négocié, ou un prêt ayant fait l'objet d'un accord de rachat non immédiatement mais pour lequel un versement important n'a pas été reçu pendant un an.

Les frais de financement et de service, à la charge des exportateurs, sont comptabilisés au revenu d'intérêt pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts.

Honoraires sur les prêts

Les frais d'administration sont inscrits au revenu durant les périodes de versement et de remboursement des prêts, et les commissions d'engagement sont inscrites au revenu durant la période de versement.

Les commissions d'encours, à la charge des exportateurs, sont comptabilisées pendant les périodes de versement et de remboursement des prêts.

Revenu d'intérêt sur placements

Les intérêts gagnés sur les placements sont répartis entre les prêts et garanties et les assurances et garanties, au prorata de la moyenne des fonds placés.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt comprennent l'amortissement linéaire, sur la durée de la dette, de l'escompte à la souscription et des frais d'émission.

Provision pour pertes sur prêts

La provision pour pertes sur prêts est établie en fonction de la valeur de recouvrement de tous les prêts à percevoir auprès de débiteurs publics et commerciaux. À cet égard, la Société n'ignore pas que les perspectives économiques et politiques de certains pays débiteurs sont

À même ses bénéfices, et en plus des provisions particulières faites après étude des prêts en cours, la Société constitue également une provision générale dont la somme cumulée est proportionnelle au capital et aux intérêts des prêts à recevoir pour lesquels aucune provision particulière n'a été faite.

influencées par diverses pressions et incertitudes. Il s'ensuit donc parfois des retards dans les remboursements de capital et d'intérêts. Dans le cas des prêts consentis à des entités souveraines ou garantis par celles-ci, c'est-à-dire des gouvernements ou leurs organismes, les arriérés de paiements ne représentent pas nécessairement des pertes éventuelles pour lesquelles il faut créer une provision. Les entités souveraines et leurs obligations financières internationales ne s'éteignent pas du point de vue financier et le système international ne tolère pas la renonciation unilatérale à une obligation souveraine. Par ailleurs, le système international prévoit plusieurs mécanismes et institutions auxquels les pays en difficulté financière peuvent avoir recours pour établir d'autres modalités de remboursement avec leurs créanciers. Donc, sauf dans de rares cas où les créanciers conviennent de radier la valeur d'un actif, la direction est d'avis que la perception ultime d'une obligation souveraine et, partant, de sa valeur active, ne pose aucun problème, même s'il faut entrevoir des retards.

Primes d'assurance
Pour ce qui est des polices globales d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la protection entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu selon des méthodes qui reflètent généralement la part des risques assumés pendant la durée des polices. Les primes d'assurance-investissement à l'étranger sont comptabilisées au revenu et réparties également sur la durée de la protection, à l'exception de la prime de la première année qui est comptabilisée intégralement au revenu dès sa réception.

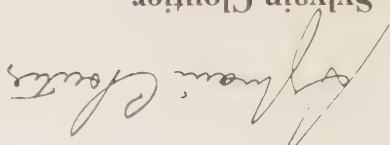

Provision pour sinistres sur assurances et garanties

La Société constitue une provision qui tient compte des sinistres subis antérieurement, provision à laquelle peut venir se greffer une provision spéciale, après étude du passif éventuel. Les indemnités payées sont comptabilisées aux valeurs de récupération estimatives et incorporées aux autres éléments d'actif. Les sommes non recouvrables sont imputées à la provision. Les gains ou pertes nets qui en découlent subséquemment sont portés au crédit ou au débit du revenu.

	1985	1984
(en milliers de dollars)		
EXPLOITATION		
Bénéfice net	\$ 4,511	\$ 6,483
Sans incidence sur les fonds		
Provision pour sinistres et pertes sur prêts	28,399	30,531
Amortissement d'honoraires et de primes	(33,510)	(26,008)
Augmentation des charges d'intérêt et des honoraires	(12,437)	(82,152)
Intérêts rééchelonnés	(29,239)	(18,620)
Revenu d'honoraires et de primes	42,891	47,321
Autres	(19,460)	(12,634)
	(18,845)	(55,079)
Versements sur prêts	(819,980)	(934,480)
Remboursement de prêts	644,759	549,602
Encaisse utilisée pour l'exploitation	(194,066)	(439,957)
TRÉSORERIE		
Emprunts à long terme	980,291	795,416
Remboursement d'emprunts à long terme	(628,795)	(780,562)
Augmentation des emprunts à court terme	20,109	223,624
Capital-actions émis	37,000	79,000
Encaisse provenant du financement	408,605	317,478
Augmentation (diminution) de l'encaisse et des titres négociables	214,539	(122,479)
ENCAISSE ET TITRES NEGOCIABLES		
Début de l'exercice	705,757	828,236
Fin de l'exercice	\$ 920,296	\$ 705,757

	1985	1984
	(en milliers de dollars)	
PRÊTS ET GARANTIES		
Revenu d'intérêt	\$ 573,220	\$ 553,469
Revenus d'honoraires	23,568	19,611
Revenu d'intérêt sur placements	67,357	81,481
	664,145	654,561
Dépenses d'intérêt		
À long terme	481,086	436,928
À court terme	138,273	175,434
Provision pour pertes sur prêts	21,618	24,120
	640,977	636,482
	23,168	18,079
ASSURANCES ET GARANTIES		
Primes et revenu d'honoraires	16,490	17,433
Revenu d'intérêt sur placements	4,877	5,613
	21,367	23,046
Provision pour sinistres	6,781	6,411
	14,586	16,635
BÉNÉFICES D'EXPLOITATION	37,754	34,714
FRAIS D'ADMINISTRATION	33,243	28,231
BÉNÉFICE NET	4,511	6,483
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	194,546	188,063
Début de l'exercice	\$ 199,057	\$ 194,546
Fin de l'exercice		

au 31 décembre 1985

		1985	1984
		(en milliers de dollars)	
ACTIF			
Prêts à recevoir (note 2)			
À long terme	\$ 5,111,485	\$ 4,829,020	
À court terme	964,741	821,458	
Intérêts et honoraires courus	6,076,226	5,650,478	
	308,691	272,054	
	6,384,917	5,922,532	
Moins : provision pour pertes sur prêts	105,257	83,261	
	6,279,660	5,839,271	
Encaisse et titres négociables	629,021	700,709	
Encaisse et dépôts à court terme			
Titres négociables			
(valeur marchande : 1985 — \$291,465	291,275	5,048	
1984 — \$ 4,481)	10,453	10,330	
Intérêts courus	930,749	716,087	
Autres éléments d'actif			
Valeur non amortie de l'escompte à la	56,477	47,235	
souscription et des frais d'émission	29,252	32,048	
Autres	85,729	79,283	
	\$ 7,296,138	\$ 6,634,641	
PASSIF			
Emprunts (note 3)			
À long terme	\$ 3,906,655	\$ 3,393,963	
À court terme	2,115,917	2,000,202	
Intérêts courus	200,764	179,091	
	6,223,336	5,573,256	
Autres éléments de passif et revenu reporté			
Créditeurs	19,464	51,259	
Revenu reporté et autres crédits	127,030	133,293	
Provision pour sinistres sur	30,251	22,287	
assurances et garanties	176,745	206,839	
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE			
Capital-actions (note 4)	697,000	660,000	
Bénéfices non répartis	896,057	854,546	
	\$ 7,296,138	\$ 6,634,641	
Engagements et passif éventuel (note 5)			
Approuvé par le Conseil d'administration			
Le Président du Conseil et Président,			
			
Sylvain Cloutier			
Le premier vice-président aux			
Finances et Trésorier,			
			
B.A. Culham			



VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA AUDITOR GENERAL OF CANADA

Le très honorable Joe Clark, C.P., député
Secrétaire d'Etat aux Affaires extérieures

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1985 ainsi que les états des résultats et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 décembre 1985 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent. De plus, à mon avis, les opérations de la Société dont j'ai eu connaissance au cours de ma vérification des états financiers ont été effectuées, en tenant compte de tous leurs aspects importants, conformément à la partie XII de la Loi sur l'administration financière et ses règlements, à la Loi sur l'expansion des exportations et aux règlements administratifs de la Société.

le Vérificateur général du Canada

Kenneth M. Dye, F.C.A.

Ottawa, Canada
le 26 février 1986

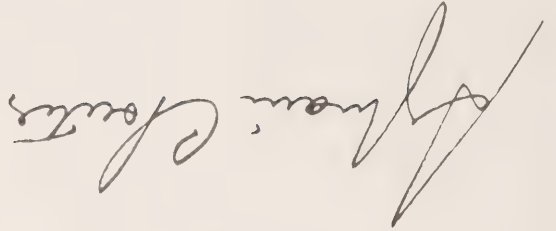
Les présents états financiers ont été établis par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de façon uniforme, et tous leurs points essentiels respectent les normes comptables internationales. Il incombe à la direction de veiller à ce que les données contenues dans ces états financiers soient présentées de façon intégrée et objective. La direction est également responsable des autres renseignements contenus dans le Rapport annuel et doit s'assurer, le cas échéant, qu'ils sont conformes aux renseignements et aux données contenus dans les états financiers. Dans le cadre de ses responsabilités, la direction a recours à des systèmes et méthodes de contrôle financier et de contrôle de gestion pour obtenir un degré raisonnable de certitude que les données financières sont exactes, que les biens de la Société ont été protégés et que les opérations sont menées à bien de façon efficace. Le service de la Vérification interne de la Société révalue régulièrement les mécanismes de contrôle interne et leur pertinence.

Le Conseil d'administration doit veiller à ce que la direction s'acquitte de ses responsabilités en ce qui concerne les rapports financiers et les contrôles internes. Il confie cette tâche au Comité de vérification du Conseil, composé d'administrateurs qui ne sont pas des employés de la Société. Le Comité de vérification rencontre régulièrement les membres de la direction, les vérificateurs internes et les représentants du vérificateur général du Canada.

Le Conseil d'administration est responsable de toutes les opérations entreprises par la Société. Les contrats qui, de l'avis du Conseil d'administration, comportent des risques pour une période et un montant dépassant ce à quoi la Société s'engagerait normalement, peuvent être autorisés par le gouverneur en conseil, si le ministre les considère dans l'intérêt national. Le Conseil d'administration n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne ces contrats, son obligation se limitant à veiller à ce qu'ils soient bien administrés. Les fonds reçus dans leur cas sont versés par le Canada à la Société et les fonds recouvrés sont remis au Canada, déduction faite des montants retenus pour couvrir les frais d'administration connexes. Les comptes administrés pour le Canada sont présentés à la note 10 afférente aux états financiers de la Société.

Le vérificateur général du Canada effectue un examen indépendant, conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et formule une opinion sur les états financiers. Son examen comprend une étude et une évaluation des systèmes de contrôle interne de la Société, de même que des sondages et autres procédures lui permettant de déclarer si les états financiers sont présentés fidèlement et si les opérations dont il a eu connaissance durant la vérification sont conformes aux pouvoirs statutaires énoncés. Le vérificateur général a librement accès au Comité de vérification du Conseil et rencontre régulièrement ses membres.

*Le Président du
Conseil et Président,*



Sylvain Cloutier

*Le premier vice-président
aux Finances et Trésorier,*



B.A. Culham

L'actif total a augmenté d'environ 10 pour cent, soit \$660 millions. Cette augmentation s'explique surtout par la hausse des prêts à recevoir, en partie due à la plus forte valeur de conversion favorisée par la vigueur du dollar américain, et par l'augmentation des placements en titres négociables émis ou garantis par des gouvernements souverains, ce qui représente un délaissement partiel des dépôts dans les banques commerciales.

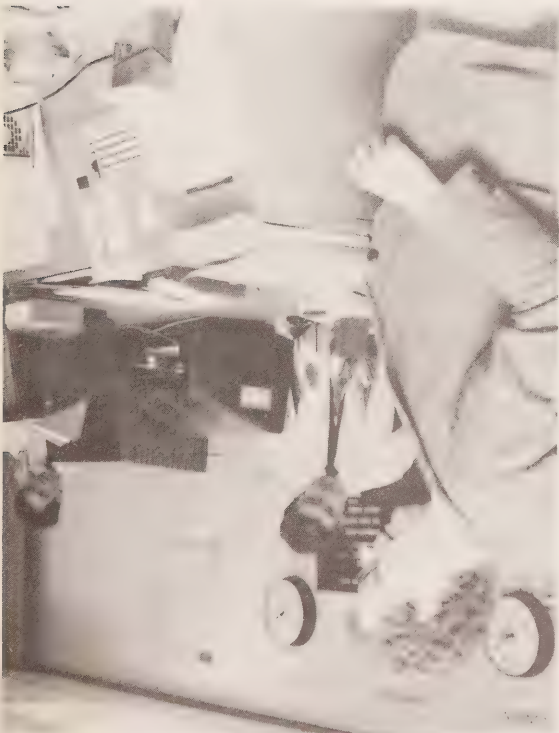
La Société a continué à faire preuve de prudence pour les risques de crédit et, en plus d'affecter près de \$30 millions de revenus aux provisions pour pertes sur prêts et demandes d'indemnisation, elle n'a pas fait courir des intérêts de plus de \$40 millions sur ses prêts non courants.

Au chapitre du rendement, les services de la Gestion des liquidités et du Financement des opérations de la SFE ont traité respectivement \$381 et \$140 millions d'effets à court et à long terme par agent, soit une hausse de l'ordre de 10 pour cent par rapport aux prévisions faites pour 1985.

Perspectives

En 1986, nous prévoyons certaines pressions sur le rendement de la Société. La SFE devra rembourser des fonds qu'elle a empruntés à des taux d'intérêt élevés au début des années 80. Ces remboursements s'échelonneront jusqu'en 1988, et cette année-là, les échéances seront substantielles. Au chapitre des revenus, les taux du Consensus ont baissé de 105 points de base en janvier 1986, ce qui réduira les rendements sur les nouveaux prêts à recevoir. De plus, on prévoit une fluctuation des taux d'intérêt aux Etats-Unis, mais on s'accorde généralement pour dire qu'ils augmenteront pendant le deuxième semestre de 1986.

Le rendement financier de la SFE dépend de plusieurs facteurs, notamment des activités de la Trésorerie de la SFE et de sa Salle d'arbitrage, dont on voit ici une photo. En 1985, la SFE a lancé plusieurs nouvelles stratégies de financement, qui lui ont valu le titre d'« Emprunteur de l'année » du magazine EuroMoney de Londres, en Angleterre. Cette reconnaissance est une bonne nouvelle pour les exportateurs canadiens, puisque les taux d'intérêt que paie la SFE sur ses emprunts influencent sa compétitivité vis-à-vis des organismes de crédit à l'exportation d'autres pays.



Les résultats

En 1985, la Société a enregistré un bénéfice net de \$4,5 millions et des revenus de \$685 millions. Ce bénéfice est légèrement inférieur à celui de \$6,5 millions l'an dernier, mais plus élevé que celui de \$1,2 million qui avait été prévu. Cette baisse est attribuable à plusieurs facteurs, mais surtout à la prudence dont fait preuve la SFE en cessant de faire courir les intérêts sur les prêts qu'elle estime non courants.

Les principales réalisations

En 1985, la baisse de près de deux pour cent des taux d'intérêt aux États-Unis et l'instabilité des marchés de trésorerie de la SFE. Comme les activités de trésorerie de ses prêts sont libellées près de 70 pour cent de ses prêts sont libellés en dollars américains, la SFE finance en grande partie ses opérations dans cette devise pour mieux équilibrer son portefeuille. Grâce à la baisse des taux d'intérêt aux États-Unis, la SFE a pu, pour la première fois depuis plusieurs années, financer ses prêts à un écart minimum ou positif sans pour autant assumer de risques de conversion ou de perte sur les taux d'intérêt. En outre, en raison de l'évolution des taux d'intérêt et des marchés monétaires, la SFE a pu réduire les risques de perte sur les taux d'intérêt et les risques de change qu'elle avait assumés les années précédentes pour éviter des pertes sur ses activités de promotion des exportations canadiennes.

En plus de la conjoncture favorable des marchés qui lui a permis d'améliorer le rendement de ses activités de trésorerie en 1985, la Société a institué plusieurs nouvelles techniques de financement et effectué d'avantage de placements dans le but d'améliorer ses résultats de fin d'exercice.

En 1985, la SFE a recueilli sur les marchés à moyen et à long terme l'équivalent de \$980 millions de dollars canadiens pour financer de nouveaux engagements et en refinancer d'anciens. La SFE a donc dépassé ses prévisions. De fait, peu avant la fin de l'exercice, elle s'est prévalu d'un financement particulièrement attrayant sur le marché américain et obtenu le taux d'intérêt le plus bas qu'elle ait eu depuis 1979 pour des dollars américains.

D'autre part, la SFE a lancé une offre régulière d'obligations de caisse à moyen terme sur le marché intérieur américain et recueilli ainsi \$43 millions en 1985. Ses activités de financement à moyen terme ont également été

caractérisées par d'autres opérations, y compris une opération publique sur le marché des eurodollars.

En 1985, la SFE a réduit ses risques financiers du début de l'exercice. Elle a fait baisser de près de 200 millions de dollars américains le financement-relais (c'est-à-dire le financement d'éléments d'actif à long terme) avec des éléments de passif à court terme; elle a transposé en taux fixes 100 millions de dollars américains à taux variables, et ses emprunts en deutsche mark, francs suisses et yen japonais ont été entièrement garantis par rapport au dollar américain. Ces activités de gestion du passif en 1985 ont permis à la SFE de réduire considérablement le coût du financement de ses prêts.

Deux faits importants ont marqué les opérations à court terme de la SFE en 1985. Tout d'abord, la SFE a innové en lançant un nouveau programme d'emprunts à court terme : le Programme d'émission d'effets en euromonnaies. Destiné essentiellement aux investisseurs d'Europe et d'Asie, ce programme permet d'abaisser le coût de financement des éléments d'actif à taux flottant de la SFE. Ensuite, conformément aux pouvoirs accrus qu'elle a reçus en 1985, la SFE a participé à un programme de placements de \$250 millions de dollars américains en titres émis ou garantis par plusieurs grands gouvernements souverains, afin d'améliorer le rendement de ses soldes de trésorerie et d'éliminer presque entièrement les risques de crédit.

Le succès des différentes techniques de financement que la SFE a utilisées pour emprunter aux meilleurs taux possibles lui a valu le titre d'«Emprunteur de l'année», que lui a décerné la revue britannique *Euramoney*. Cette reconnaissance est une bonne nouvelle pour les exportateurs canadiens, puisque les taux d'intérêt que paie la SFE sur ses emprunts influencent sa rentabilité et, partant, sa compétitivité vis-à-vis des organismes de crédit à l'exportation d'autres pays.

L'apport à l'avoir de l'actionnaire, qui a été de \$37 millions en 1985, est l'un des plus bas jusqu'à présent et devrait encore diminuer en 1986. Cet apport dépend de l'augmentation nette des prêts et les versements de prêts grands du fait que les remboursements de prêts en cours et les versements sur de nouveaux prêts s'équilibreront de plus en plus.

Assurance à l'exportation - Contrats-fournisseurs approuvés pour l'assurance individuelle
(en milliers de dollars)

Taille de l'entreprise, selon le chiffre d'affaires annuel	Contrats - valeur (nombre)				Fournis-	
	\$25-50 (Nbre)	\$50-100 (Nbre)	\$100- 1,000 (Nbre)	\$1,000 et + (Nbre)	Total (Nbre)	Nbre seurs
Très petite (- de \$1,000)	\$ —	\$ 447 (3)	\$ 1,336 (2)	\$ —	\$ 1,783 (5)	4
Petite (\$1,000 à \$5,000)	28 (1)	65 (1)	1,762 (5)	8,015 (3)	9,870 (10)	10
Moyenne (\$5,000 à \$25,000)	67 (2)	199 (3)	3,165 (5)	14,559 (2)	17,990 (12)	11
Grande (\$25,000 à \$100,000)	30 (1)	85 (1)	1,742 (4)	6,713 (1)	8,570 (7)	7
Très grande (\$100,000 et +)	—	60 (1)	352 (1)	18,111 (3)	18,523 (5)	5
Non catégorisées	328 (10)	392 (6)	11,002 (29)	17,333 (3)	29,055 (48)	43
Moins de \$25	—	—	—	—	5,816 (1,865)	425
Total	\$453 (14)	\$1,248 (15)	\$19,359 (46)	\$64,731 (12)	\$91,607 (1,952)	505

Assurance à l'exportation - Indicateurs de performance
(en milliers de dollars)

Contrats d'assurance en cours				Résultats	
	1984	1985	Plan initial	Plan 1985	Résultats 1985
et à l'étude, par agent					
d'assurance					
- nombre	21.2	22.1	\$74,026	22.4	\$101,986
- valeur	\$68,935			\$ 75,000	
Pourcentage du total des frais					
d'administration par rapport					
à la valeur des contrats					
d'assurance en cours et à					
l'étude	0.26%	0.28%	0.28%	0.28%	0.22%
Demandes d'indemnisation					
étudiées, par agent des					
sinistres					
- nombre	84.3	82.0	\$10,294	82.0	\$ 7,624
- valeur	\$ 7,496	\$10,294		\$10,294	

Assurance à l'exportation – par province
(en milliers de dollars)

Provinces	Nombre de polices		Valeur	
	Compte de la Société	Compte du Canada	Compte de la Société	Compte du Canada
Colombie-Britannique	110	1	\$ 713,996	\$ 1,112
Alberta	71	10	186,156	67,505
Saskatchewan	7	—	133,298	—
Manitoba	21	1	7,804	1,191
Ontario	606	30	626,315	27,806
Québec	285	1	518,507	687
Nouveau-Brunswick	8	—	3,459	—
Nouvelle-Écosse	13	1	41,335	3,000
Ile-du-Prince-Édouard	7	—	1,243	—
Terre-Neuve	1	—	19,742	—
Total	1,129	44	\$2,251,855	\$101,301

N.B. : Cette répartition par province tient compte de la province de résidence de l'exportateur attitré pour les différentes opérations appuyées, mais non de la province de résidence des fournisseurs et sous-traitants des exportateurs attitrés.

Assurance à l'exportation – par montant
(en milliers de dollars)

Montant	Nombre de polices		Valeur	
	Compte de la Société	Compte du Canada	Compte de la Société	Compte du Canada
Jusqu'à 50	340	8	\$ 8,074	\$ 375
51-100	117	2	10,815	165
101-500	343	12	111,198	2,668
501-1,000	126	3	120,626	2,595
1,001-10,000	168	16	606,242	44,363
Plus de 10,000	35	3	1,394,900	51,135
Total	1,129	44	\$2,251,855	\$101,301

Assurance à l'exportation – selon la taille de l'entreprise
(en milliers de dollars)

Taille, selon le chiffre d'affaires annuel	Nombre		Valeur	
	Compte de la Société	Compte du Canada	Compte de la Société	Compte du Canada
Très petite (– de \$1,000)	247	24	\$ 45,026	—
Petite (\$1,000 à \$5,000)	337	32	185,045	8
Moyenne (\$5,000 à \$25,000)	249	24	305,489	13
Grande (\$25,000 à \$100,000)	95	9	426,956	18
Très grande (\$100,000 et +)	115	11	1,390,640	39
Total	1,043	100	\$2,353,156	100

Assurance à l'exportation – par région géographique
(en milliers de dollars)

Régions géographiques	Compte de la Société	Compte du Canada	Total	%
Pacifique et Asie du Nord	\$ 337,465	\$ —	\$ 337,465	14
Asie du Sud	225,031	—	225,031	9
Moyen-Orient et Afrique de l'Est	115,273	68,365	183,638	8
Afrique du Nord et de l'Ouest	162,204	15,876	178,080	8
Europe orientale	155,798	2,942	158,740	7
Europe occidentale	580,014	4,530	584,544	25
Etats-Unis et Antilles	415,079	5,044	420,123	18
Mexique et Amérique centrale	105,864	—	105,864	4
Amérique du Sud (Est)	81,510	4,112	85,622	4
Amérique du Sud (Ouest)	73,617	432	74,049	3
Total	\$2,251,855	\$101,301	\$2,353,156	100

Assurance à l'exportation – par secteur industriel
(en milliers de dollars)

Secteurs	Compte de la Société	Compte du Canada	Total	%
Agriculture	\$ 10,347	\$ —	\$ 10,347	0.4
Mines, carrières et puits de pétrole	341,899	77,028	418,927	17.8
Aliments et boissons	35,996	11,578	47,574	2.0
(caoutchouc, matières plastiques et cuir	24,714	—	24,714	1.1
Textiles et habillement	48,254	—	48,254	2.1
Bois	710,721	—	710,721	30.2
Imprimerie et édition	9,681	—	9,681	0.4
Premières transformation des métaux	31,999	1,190	33,189	1.4
Fabrication des produits métalliques	107,552	2,003	109,555	4.7
Machines (sauf électriques)	184,255	1,784	186,039	7.9
Matériel de transport	56,737	—	56,737	2.4
Produits électriques et électroniques	83,086	1,503	84,589	3.6
Produits minéraux non métalliques	13,325	5,673	18,998	0.8
Produits raffinés du pétrole et produits chimiques	274,197	—	274,197	11.6
Autres industries manufacturières (construction	71,348	110	71,458	3.0
Services et autres	234,758	432	235,190	10.0
Total	\$2,251,855	\$ 101,301	\$2,353,156	100

N.B.: Les volumes provenant des ventes en gros et au détail, qui représentent 23 pour cent du volume total, sont inclus dans les secteurs manufacturiers auxquels ils sont associés.

Les principales réalisations

En plus de renforcer certaines succursales régionales en 1985, la Société a décidé de centraliser à son siège social l'étude des approbations de crédit et les règlements de moindre importance, fonctions qui étaient exécutées auparavant par les Services aux clients dans ses succursales régionales. Ce remaniement des ressources et des responsabilités permettra de réaliser d'importantes économies et de mieux répondre aux besoins des exportateurs canadiens.

Au nombre des faits marquants cette année au sein du groupe des Assurances, mentionnons la création de nouveaux services et le remaniement de plusieurs services existants. Ces initiatives font suite à de nombreuses consultations auprès des exportateurs, des associations professionnelles, des ministères et organismes gouvernementaux et des banques, dans le but d'offrir aux exportateurs des services répondant à leurs besoins.

Compte tenu de l'importance du marché américain pour les exportateurs canadiens, la SFE a lancé deux nouvelles assurances conçues expressément pour appuyer leurs ventes sur ce marché. L'Assurance-risque commercial (petite entreprise) pour les États-Unis intéresse les entreprises canadiennes dont le chiffre d'affaires annuel ne dépasse pas \$5 millions, qui veulent une police concise et facile à administrer. L'Assurance-risque commercial (avec franchise) pour les États-Unis offre aux plus grands exportateurs des primes moins élevées en échange de franchises, de même qu'une police également facile à administrer.

Vu la concurrence qui règne à l'échelle mondiale et le manque d'appui suffisant pour certains exportateurs de produits agricoles en vrac, la SFE s'est employée à répondre à leurs besoins en 1985. Après les avoir identifiés, la Société a lancé, le 1^{er} octobre 1985, l'Assurance à court terme pour les produits agricoles en vrac qui tient compte des contraintes de cette industrie et assure les ventes effectuées à crédit pour une période maximale de 360 jours.

Pour les ventes de produits agricoles en vrac nécessitant une assurance à moyen terme pour soutenir la concurrence, la Société a également lancé, le 1^{er} janvier 1986, l'Assurance à moyen terme pour les produits agricoles en vrac qui protège les exportateurs en cas de non-paiement pour les ventes à crédit faites à des pays solvables, pour une période maximale de trois ans.

Les perspectives

Comme prévu, la Société a institué des garanties pour les lignes de crédit à court terme, dans le but de faciliter le financement de biens canadiens qui se vendent généralement à crédit pendant une période de 180 jours. Ce service, aux termes duquel les banques canadiennes consentent des lignes de crédit aux banques étrangères pour qu'elles financent les importations de biens canadiens reçoivent des garanties de la SFE, ouvre désormais à la SFE et au secteur bancaire du Canada une nouvelle façon de collaborer au financement d'opérations à court terme. Grâce à ce service, les banques peuvent continuer à faire affaire sur des marchés où elles ont atteint leurs limites de crédit par pays, mais où la SFE peut encore s'engager.

La Société a également remanié l'Assurance-consortium et l'Assurance-investissement à l'étranger. L'Assurance-consortium, lancée en 1978 pour répondre aux besoins des entreprises canadiennes qui désirent s'assurer dans le cadre d'un consortium participant à un projet international, a été modifiée pour offrir davantage de souplesse et de protection aux membres du consortium, puisque nous avons élargi la définition de l'appel injustifié d'une caution et offert une protection pour les frais supplémentaires. L'Assurance-investissement à l'étranger, lancée en 1971, a également été grandement modifiée. Signalements, entre autres, une simplification du libellé de la police, une augmentation du facteur de coassurance et une meilleure protection contre les risques de guerre.

Le groupe de l'Assurance à l'exportation entrevoit l'année 1986 avec optimisme en raison des meilleures perspectives d'exportation qui s'offrent pour les produits forestiers et les minerais. Bien que les exportations vers les États-Unis s'annoncent moins soutenues, cette baisse sera compensée par une meilleure performance de l'économie de l'Europe occidentale et du Japon, de même que par la demande provenant des nouveaux services que nous avons lancés en 1985.

Assurance à l'exportation

Les résultats

Bien que les exportations canadiennes n'aient connu qu'une faible croissance au cours de l'année écoulée, le nombre des polices d'assurance et des garanties connexes émises par la SEF a augmenté de 12 pour cent. En 1985, la SEF a émis 1,173 polices et garanties d'une valeur de \$2,353 milliards, comparativement à 1,018 d'une valeur de \$2,672 milliards en 1984. La baisse de 12 pour cent du volume en 1985 est principalement attribuable à une diminution de \$290 millions au niveau des services d'assurance et des garanties afférentes à un prêt, diminution qui s'explique par le ralentissement des activités de financement à l'exportation et certains retards dans l'exécution de projets dont le financement avait déjà été conclu.

En 1985, les PME ont continué de souscrire le plus grand nombre de polices d'assurance de la SEF, puisque 80 pour cent des polices émises visaient des entreprises ayant un chiffre d'affaires annuel de moins de \$25 millions. Les PME ont représenté 23 pour cent du volume global d'assurance en 1985.

La SEF offre actuellement 19 services d'assurance et de garanties connexes, mais l'Assurance globale demeure la plus importante. Celle-ci couvre l'exportateur contre les risques commerciaux et (ou) politiques inhérents aux ventes à l'exportation assorties d'un crédit à court terme de moins d'un an. En 1985, 857 polices d'assurance globale ont été émises, pour une protection totale de \$1,808 milliard, soit 73 pour cent de toutes les polices souscrites et 77 pour cent du volume total d'assurance. Par rapport à 1984, ces chiffres révèlent une augmentation de 14 pour cent dans le nombre des polices émises et une baisse de 1 pour cent dans la valeur de ces assurances.

Les dix plus grands marchés couverts par l'Assurance globale ont représenté quelque 66 pour cent du volume d'assurance aux termes de ce programme. Les États-Unis sont restés notre meilleur marché, avec 20 pour cent de notre volume d'assurance, suivi de l'Allemagne de l'Ouest, de l'Italie et de l'Inde.

Signalons également que l'Assurance globale appuie principalement trois grands secteurs industriels. En effet, 39 pour cent de notre volume d'assurance concernaient le secteur du bois; 19 pour cent le secteur des mines, carrières et puits de pétrole, et 15 pour cent celui des produits raffinés du pétrole et des produits chimiques.

Comme c'est le cas pour toute opération d'assurance, l'étude et l'instruction des demandes de règlement demeurent une activité de grande importance. Cette année, la SEF a réglé 180 sinistres d'une valeur globale de \$15,2 millions, soit une baisse de dix pour cent dans le nombre des sinistres et de 23 pour cent dans le montant des sinistres par rapport à l'an dernier. Les sinistres que la SEF a recouverts durant l'année se sont élevés à quelque \$16,1 millions, soit près d'un million de dollars de plus que le montant des sinistres réglés. En fin d'exercice, le nombre des indemnisations en souffrance et devant être recouvrées s'est élevé à \$45,4 millions, comparativement à \$56,5 millions l'année précédente.



Cet ouvrier est l'un des 60 employés de Spitsbury Communications Ltd., de Vancouver (Colombie-Britannique), qui fabriquent du matériel radio spécialisé exporté vers plus de 30 pays. Chaque expédition à l'exportation de matériel de communication de Spitsbury est assurée par une police globale multirisque de la SEF.

Financement à l'exportation - Contrats-fournisseurs approuvés
(en milliers de dollars)

Taille de l'entreprise selon le chiffre d'affaires annuel	Contrats - valeur (nombre)				Fournis- seurs Nbre
	\$25-50 (Nbre)	\$50-100 (Nbre)	\$100- 1,000 (Nbre)	\$1,000 et + (Nbre)	Total (Nbre)
Très petite (- de \$1,000)	\$ 254 (8)	\$ 461 (6)	\$ 8,093 (30)	\$ 2,002 (1)	\$ 10,810 (45)
Petite (\$1,000 à \$5,000)	551 (15)	606 (8)	9,849 (31)	59,441 (17)	70,447 (71)
Moyenne (\$5,000 à \$25,000)	539 (16)	1,093 (15)	8,594 (22)	48,043 (18)	58,269 (71)
Grande (\$25,000 à \$100,000)	458 (13)	1,243 (17)	8,377 (29)	46,167 (12)	56,245 (71)
Très grande (\$100,000 et +)	175 (5)	433 (6)	7,260 (29)	91,397 (14)	99,265 (54)
Non catégorisées	4,000 (110)	5,038 (73)	37,102 (119)	331,412 (40)	377,552 (342)
Moins de \$25	—	—	—	—	5,849 (2,069)
Total	\$5,977 (167)	\$8,874 (125)	\$79,275 (260)	\$578,462 (102)	\$678,437 (2,723)

Financement à l'exportation - Indicateurs de performance
(en milliers de dollars)

Contrat de financement en cours et à l'étude, par agent de financement	— nombre	— valeur	Pourcentage du total des frais d'administration par rapport à la valeur des contrats de financement à l'étude	Pourcentage des opérations perdues en raison d'offres de financement non concurrentielles	— nombre	— valeur
1984	1985	1985	1985	1985	1985	1985
Résultats	Plan	initial	révisé	Résultats		
5,7	6,3	\$229,167	\$239,130	0,13%	0,15%	0,12%
\$226,250				0,60%	0,90%	0,66%
				0,13%	0,90%	0,41%

Financement à l'exportation – par province
(en milliers de dollars)

Provinces		Nombre d'accords		Valeur	
Compte de la Société	Compte du Canada	Total	%	Compte de la Société	Compte du Canada
Colombie-Britannique	4	4	5	\$ 4,342	\$ —
Alberta	2	—	2	6,808	—
Saskatchewan	—	—	—	—	—
Manitoba	—	—	—	—	—
Ontario	55	3	63	497,078	61,946
Québec	25	1	26	172,147	14,320
Nouveau-Brunswick	—	—	—	—	—
Nouvelle-Écosse	2	—	2	1,730	—
Ile-du-Prince-Edouard	—	—	—	—	—
Terre-Neuve	—	—	—	—	—
Total	88	4	92	\$ 76,266	\$ 758,371

N.B.: Cette répartition par province tient compte de la province de résidence de l'exportateur attiré pour les différentes opérations appuyées, mais non de la province de résidence des fournisseurs et sous-traitants des exportateurs attirés.

Financement à l'exportation – par montant
(en milliers de dollars)

Tranche		Nombre d'accords		Valeur	
Compte de la Société	Compte du Canada	Total	%	Compte de la Société	Compte du Canada
Jusqu'à 50	—	—	—	\$ —	\$ —
51-100	2	2	2	133	—
101-500	30	30	33	6,807	—
501-1,000	5	5	5	3,807	—
1,001-10,000	37	38	41	5,715	—
Plus de 10,000	14	17	19	70,551	—
Total	88	92	100	\$ 76,266	\$ 758,371

Financement à l'exportation – selon la taille de l'entreprise
(en milliers de dollars)

Taille, selon le chiffre d'affaires annuel		Nombre		Valeur	
Très petite (– de \$1,000)	Petite (\$1,000 à \$5,000)	3	5	\$ 3,258	—
Moyenne (\$5,000 à \$25,000)	12	12	21	14,995	2
Grande (\$25,000 à \$100,000)	13	12	21	47,623	6
Très grande (\$100,000 et +)	18	22	31	60,784	8
Total	58	58	100	\$ 758,371	100

Financement à l'exportation – par région géographique
(en milliers de dollars)

Régions géographiques	Compte de la Société	Compte du Canada	Total	%
Pacifique et Asie du Nord	\$ 60,258	\$ —	\$ 60,258	8
Asie du Sud	98,137	28,874	127,011	17
Moyen-Orient et Afrique de l'Est	42,066	—	42,066	5
Afrique du Nord et de l'Ouest	108,398	5,715	114,113	15
Europe orientale	7,237	—	7,237	1
Europe occidentale	212,501	—	212,501	28
Etats-Unis et Antilles	12,120	41,677	53,797	7
Mexique et Amérique centrale	28,349	—	28,349	4
Amérique du Sud (Est)	9,337	—	9,337	1
Amérique du Sud (Ouest)	103,702	—	103,702	14
Total	\$ 682,105	\$ 76,266	\$ 758,371	100

Financement à l'exportation – par secteur industriel
(en milliers de dollars)

Secteurs	Compte de la Société	Compte du Canada	Total	%
Agriculture	\$ 3,826	\$ —	\$ 3,826	0.5
Bois	455	—	455	0.1
Première transformation des métaux	1,533	—	1,533	0.2
Fabrication des produits métalliques	37,909	14,554	52,463	6.9
Machines (sauf électriques)	107,455	14,320	121,775	16.1
Matériel de transport	110,288	41,677	151,965	20.0
Produits électriques et électroniques	287,630	5,715	293,345	38.6
Autres industries manufacturières	29,254	—	29,254	3.9
Construction	99,281	—	99,281	13.1
Services et autres	4,474	—	4,474	0.6
Total	\$ 682,105	\$ 76,266	\$ 758,371	100

Comme le démontrent les opérations conclues avec le Pakistan, la Colombie, la Thaïlande et la Turquie, le cofinancement fourni par les banques commerciales et de développement a donné d'excellents résultats en 1985.

La Société surveille la situation de la dette dans divers pays et s'emploie de plus en plus à rééchelonner des prêts commerciaux et souverains ou à recouvrer des dettes en souffrance. Les rééchelonnements des montants de principal et d'intérêts échus à même le Compte de la Société et le Compte du Canada se sont élevés à \$115,5 millions en 1985, comparativement à \$97,9 millions en 1984. En plus de l'augmentation du montant des prêts rééchelonnés, le nombre des rééchelonnements est passé de 14 en 1984 à 18 en 1985. Du total des montants rééchelonnés en 1985, \$81,4 millions étaient des prêts à même le Compte de la Société, soit une légère baisse par rapport aux \$87,4 millions enregistrés en 1984.

Dès que leur situation économique le justifie, la Société accepte de nouveaux engagements dans les pays qui ont obtenu du Club de Paris un rééchelonnement officiel de leur dette. C'est le cas des pays d'Amérique latine et de certains pays d'Afrique où la SFE est prête à financer de nouvelles opérations, dès qu'ils ont rééchelonné leurs dettes.

Les perspectives

Par rapport aux niveaux de 1984, il faut noter une augmentation sensible du nombre et de la valeur des opérations de financement à l'exportation à la fin de 1985. Cette augmentation est de bon augure pour les exportateurs en 1986, d'autant plus que leur compétitivité devrait également s'améliorer en raison de la faiblesse relative du dollar canadien. Il existe de nombreux débouchés dans les pays d'Asie, malgré la forte concurrence des pays qui veulent percer et développer ces marchés. La Société continuera d'appuyer des opérations sur des marchés traditionnels et solides, comme ceux de l'Afrique et l'Amérique du Sud, et s'emploiera à offrir de nouveaux mécanismes de financement pour les exportateurs qui veulent faire affaire avec les États-Unis et l'Europe occidentale, où les taux d'intérêt commerciaux sont inférieurs à ceux du Consensus et où le financement disponible est concurrentiel par rapport aux modalités de l'OCDE.



En 1985, la SFE a accentué ses activités de promotion commerciale, tant au Canada qu'à l'étranger. On voit ici M. Martin Bakker, premier vice-président du Financement à l'exportation, prenant la parole devant un groupe de gens d'affaires, à Los Angeles, en Californie.

L'opération répond aux exigences commerciales et techniques habituelles, et que le gouvernement juge suffisantes les retombées prévues sur le plan économique et en matière de développement.

Consciente de la nécessité de devoir parfois fournir du financement à des taux inférieurs à ceux du Consensus, la SFE travaille étroitement avec le gouvernement en vue de mettre sur pied un processus d'approbation efficace pour les opérations devant être financées à même le Compte du Canada.

En outre, dans le but d'offrir des montages financiers attrayants, la SFE élabore de nouveaux mécanismes de financement. Il y a, notamment, le financement en plusieurs devises, y compris des pariers de monnaies, des taux d'intérêt fixes ou flottants, ou une combinaison des deux, avec plusieurs options selon le désir des emprunteurs, et des swaps de monnaies ou de taux d'intérêt en collaboration avec les banques commerciales et d'investissement.

Les résultats

La baisse du volume de financement et de garanties connexes de la SFE, qui a atteint \$758 millions en 1985, s'explique par la conjoncture dans laquelle ont évolué les entreprises canadiennes pour leurs opérations à l'exportation. L'incertitude économique qui a caractérisé les marchés à l'exportation traditionnellement a amené ces entreprises à devoir faire face à une concurrence de plus en plus grande pour les projets qui ont été approuvés. La valeur totale des exportations que la SFE a appuyées en 1985 par ses services de financement et de garanties s'est élevée à \$901,7 millions pour un total de 92 opérations, comparativement à \$1,583 milliard et 110 opérations en 1984.

En 1985, 58 entreprises ont bénéficié directement des services de financement et de garanties de la SFE, et près de la moitié étaient des PME ayant un chiffre d'affaires annuel de moins de \$25 millions. Ces entreprises ont participé à des opérations de moindre envergure et la SFE a réalisé avec elles 8 pour cent de la valeur globale de ses opérations de financement. Sur le nombre total d'opérations conclues par la Société en 1985, 40 pour cent concernaient des montants inférieurs à \$1 million.

Les opérations de financement à l'exportation que la SFE a conclues à même le Compte de la Société se sont élevées à \$621 millions, soit 3 pour cent de plus que l'objectif révisé de \$600 millions de la SFE. En ce qui a trait au Compte du Canada, les opérations ont été de \$76 millions, soit bien moins que les \$200 millions prévus pour 1985. En 1985, la Société a conclu 23 lignes de crédit, protocoles et accords de versements multiples, d'une valeur globale de \$826,7 millions. Ces mécanismes de financement facilitent l'accès aux fonds de la SFE, du fait même que les principaux paramètres financiers ont été préalablement négociés entre la Société et les emprunteurs. À la fin de l'exercice, il y a eu 63 affectations d'une valeur globale de \$166,6 millions à même les lignes de crédit, les protocoles et les accords de versements multiples en vigueur, soit 68 pour cent du nombre total d'opérations de financement signées en 1985, ce qui témoigne de l'utilité de ces mécanismes.

Les principales réalisations

Afin de permettre aux exportateurs canadiens de poursuivre leurs activités sur les marchés mondiaux, la SFE utilise diverses techniques de financement pour répondre aux contraintes financières et économiques locales. Au cours de l'année écoulée, la SFE a signé son premier protocole de crédit fournisseur avec l'Oman et conclu une ligne de crédit en plusieurs monnaies avec la Tunisie. Elle a également renouvelé d'autres lignes de crédit avec certains pays, dont l'Algérie, la Tchétchoslavaquie, l'Allemagne de l'Est, la Hongrie, le Mexique et la Roumanie, et signé de nouveaux protocoles avec la France et la Finlande.

En collaboration avec l'Agence canadienne de développement international (ACDI), la Société participe au financement de projets dans de nombreux pays en développement en combinant ses propres facilités de crédit avec des fonds de développement de l'ACDI. Ce financement combine s'est concrétisé par la signature d'un protocole de ligne de crédit de \$200 millions avec l'Inde, pour aider les entreprises canadiennes qui exportent des biens et des services destinés à son secteur du gaz et du pétrole. Cette forme de collaboration s'est également traduite par la signature d'accords de financement avec le Pakistan, d'une valeur globale de \$80 millions, pour appuyer la vente de turbines et d'équipement auxiliaire du Canada destinées au projet d'agrandissement de la centrale hydroélectrique de Tarbela.

En raison d'une demande accrue pour du financement de faveur, la SFE et l'ACDI ont continué de collaborer étroitement à de nombreuses opérations dans les pays en développement. Cependant, ces pays ne sont plus les seuls à demander du financement de faveur et certains des meilleurs marchés tiennent aujourd'hui à s'en prévaloir pour leurs achats à l'étranger. En fait, certains pays veulent obtenir une indication préliminaire d'intérêt pour le financement d'une opération, avant même d'entreprendre des négociations commerciales avec leurs fournisseurs étrangers. Le Canada souscrit entièrement aux lignes directrices du Consensus et s'oppose à la prolifération du financement de faveur abusivement subventionné. Le gouvernement a toutefois fait savoir qu'il s'efforcera de contre le financement de faveur offert par d'autres organismes concurrentiels de crédit à l'exportation afin de ne pas désavantager les exportateurs canadiens, pour autant que

Il est assez difficile de prévoir avec exactitude le volume des opérations de financement et d'assurance à l'exportation. Plusieurs facteurs, dont le report ou l'annulation de certains projets par les acheteurs étrangers, échappent au contrôle de la Société et influent directement sur son chiffre d'affaires. C'est pourquoi le « volume des opérations » et les « indicateurs de performance » figurent ci-après sous deux rubriques distinctes. La première établit une comparaison entre les volumes anticipés par la Société et les résultats réels, tandis que la deuxième fournit des indications sur la productivité et l'efficacité relatives de la Société dans l'administration de ses portefeuilles d'accords financiers et de demandes d'appui, de même que sur son efficacité relative à optimiser la teneur canadienne des contrats qu'elle appuie. Le plan commercial de la Société pour 1985, élaboré pendant le troisième trimestre de 1984, a été révisé pendant le troisième trimestre de 1985.

Volume des opérations (en milliers de dollars)				
Résultats 1984	Plan 1985	Plan 1985	révisé 1985	Résultats 1985
Financement à l'exportation				
\$1,147,052	\$1,000,000	—	\$ 600,000	\$ 620,422
31,472	—	200,000		76,266
\$1,178,524	\$1,000,000	\$ 800,000		\$ 696,688
Assurance à l'exportation				
\$2,452,062	\$2,705,000	—	\$2,500,000	\$2,251,855
220,654	—	128,000		101,301
\$2,672,716	\$2,705,000	\$2,628,000		\$2,353,156
\$ 6,483	\$ 1,261	\$ 6,160		\$ 4,511
Bénéfice net				

**Indicateurs de performance
(en milliers de dollars)**

Productivité				
Contrats de financement et d'assurance en cours et à l'étude, par employé	— nombre	— valeur		
Pourcentage des frais d'administration par rapport à la valeur des contrats de financement et d'assurance en cours	0.11%	0.13%	0.13%	0.11%
Efficacité				
Pourcentage de la teneur canadienne par rapport à la valeur des exportations canadiennes aux termes des contrats approuvés par la SEF	84%	85%	85%	84%

Membres de la direction et dirigeants de la Société*

Membres de la direction *

		
<p>Sylvain Cloutier Président du Conseil et Président</p>	<p>J.J.R. Arès Premier vice- président Services</p>	<p>M.D.J. Bakker Premier vice- président Financement à l'exportation</p>
		
<p>B.A. Culham Premier vice- président aux Finances et Trésorier</p>	<p>B.R. King Premier vice- président Assurance à l'exportation</p>	<p>E.G. Law Vice-président Ressources humaines et Administration</p>
		
<p>G. Ross Vice-président Services juridiques et Secrétaire</p>		

Dirigeants de la Société*

Sylvain Cloutier
Président du
Conseil et Président

<p>M.D.J. Bakker Premier vice- président Financement à l'exportation</p>	<p>B.A. Culham Premier vice- président aux Finances et Trésorier</p>	<p>G. Ross Vice-président Services juridiques et Secrétaire</p>
<p>D.B. Modin Vice-président Assurance à l'exportation</p>	<p>J.F. Gagan (contrôleur (comptabilité financière</p>	<p>J.L. Gordon Directeur général Politiques, Planification et Évaluation</p>
<p>D. Curtis Directeur général Amérique du Nord et Amérique centrale</p>	<p>R.G.C. Marshall Gestion des liquidités</p>	<p>J.J.R. Arès Premier vice- président Services</p>
<p>P.A. Foran Directeur général Amérique du Sud</p>	<p>J.R. Millar Trésorier adjoint Finances</p>	<p>C.G. Thompson Directeur général Analyse industrielle humaines et Administration</p>
<p>I. Gillespie Directeur général Europe</p>	<p>M. Shaw Directeur général Systèmes</p>	<p>W.J. Hughes Ressources humaines</p>
<p>M. McLean Directeur général Afrique et Moyen- (Orient)</p>	<p>A.O. Werlen Directeur général Sinistres et Recouvrements</p>	<p>E.G. Law Vice-président Ressources humaines et Administration</p>
<p>R. Van Adel Directeur général Asie et Pacifique</p>	<p>J. Siddon Directeur général Région des Prairies et du Nord</p>	<p>D. Mackey Directeur général Région du Québec</p>

* au 1^{er} mars 1986

Sylvain "l'outier"
Président du Conseil
et Président
Société
pour l'expansion des
exportations
(Ottawa (Ontario))



P. Berthiaume
Président
Le Groupe BST Inc.
et la Société
d'automatation
TECNEX (1983) Ltée
Verdun (Québec)



J.L. Bragg
Président
Oxford Frozen
Foods Ltd.
Oxford (Nouvelle-
Ecosse)



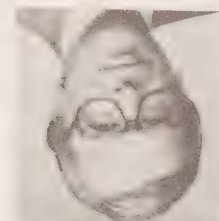
J. Deitcher
Vice-président et
administrateur
Dominion Securities
Pittfield Limitée
Montréal (Québec)



M.D. MacDonald
Partee
Cabinet d'avocats
Edmonton (Alberta)



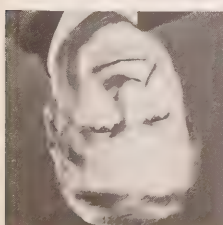
R.L. Richardson
Sous-ministre du
Commerce extérieur
Ministère des
Affaires extérieures
(Ottawa (Ontario))



A.K. Stuart†
Président du Conseil
et Chef de la
direction
The Electrolyser
Corporation Limited
Toronto (Ontario)



J.A. Armstrong
Ancien président du
Conseil et Chef de la
direction
(compagnie pétrolière
impériale Limitée
Toronto (Ontario))



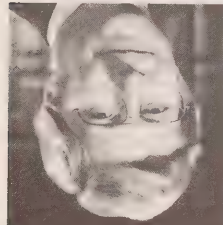
G.K. Bouey
Gouverneur de la
Banque du Canada
Ottawa (Ontario)



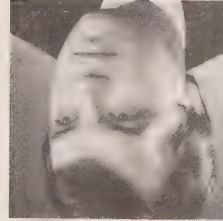
M.Y. Carley-Carlson
Présidente
Agence canadienne de
développement
international
Hull (Québec)



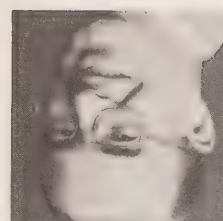
P. Goyette
Président et Chef des
opérations
La Banque d'Épargne
de la Cité et du District
Montréal (Québec)



R.L. Pace
Président
The Pace Group Ltd.
Halifax (Nouvelle-
Ecosse)



W.J. Riva
Administrateur et
ex-président du Conseil
B.C. Resources
Investment Corporation
(Colombie-Britannique)



* au 1er mars 1986
† Vice-président du Comité de vérification
"Membres du Comité de vérification
d'administration"

tiers-monde, les pays industrialisés contribueront de façon déterminante à contrôler, voire à juguler un jour la dette mondiale. C'est en encourageant la demande intérieure, et en réduisant ou en éliminant les barrières commerciales qu'ils pourront recevoir davantage d'importations des pays en développement.

Quant aux pays en développement, ils devront chacun ajuster leur économie de manière à attirer ou à mériter les opérations financières et commerciales indispensables à leur croissance économique. Pour y arriver, il leur faudra adopter des mesures sévères : réduire leur taux d'inflation, accroître leurs investissements, endiguer la fuite des capitaux, renforcer leur secteur privé, réduire les subventions, restaurer leur pouvoir d'achat intérieur et accroître sensiblement leurs exportations.

Dans la pratique, ce scénario ne peut prendre la forme d'une initiative unilatérale ou d'une solution globale. Si l'on veut être réaliste, il devra plutôt procéder d'une démarche concertée, pays par pays, compte tenu des circonstances qui leur sont propres, pour sortir l'économie mondiale de ses difficultés actuelles. Au mieux, ce scénario ne pourra pas se concrétiser avant la fin de la présente décennie. Il suppose, de la part des pays industrialisés, des pays en développement, des institutions financières multilatérales et des banques commerciales, une communauté d'objectifs et un souci de coopération qui ne verront le jour que si tous admettent leur interdépendance, perçoivent cette démarche comme autre chose qu'un jeu où il n'y aurait qu'un ou quelques gagnants, et sont convaincus des avantages, pour chacun et pour tous, d'un effort concerté pour atteindre une croissance absolue et mieux équilibrée de la production mondiale et du commerce extérieur.

La Société n'envisage pas ce scénario avec pessimisme, mais plutôt avec un certain optimisme. Si l'on tient compte des événements des six derniers mois, dont l'initiative Baker, l'adoption de programmes de redressement par plusieurs pays en difficulté et la possibilité d'une nouvelle ronde de négociations sur le commerce multilatéral, il semble que la conjoncture économique mondiale s'annonce prometteuse à moyen terme.

À court terme cependant, et surtout en 1986, le commerce extérieur ne connaîtra sans doute qu'une faible croissance, ce qui aura une

incidence sur les opérations des exportateurs canadiens, et, par ricochet, sur le recours de ces derniers aux services de la SEF. Face à cette perspective et consciente du rôle qui lui incombe dans le scénario évoqué plus tôt, la Société est disposée à réévaluer une plus grande partie des prêts échus et à maintenir son appui financier aux pays en développement qui s'emploient à redresser leur économie. La Société entend également consolider sa bonne situation financière, perfectionner ses services et ses techniques au rythme de l'évolution du commerce extérieur et redoubler d'efforts pour appuyer les exportateurs canadiens de façon efficiente et efficace.

La Société

Le Conseil d'administration de la Société compte des représentants des secteurs public et privé, ce qui témoigne de la qualité de ses délibérations et de ses décisions. Les efforts déployés par nos administrateurs sont reconnus chaque année dans le Rapport annuel de la SEF, mais il va sans dire qu'ils sont appréciés par tous ses employés, l'année durant.

En 1985, le Conseil d'administration a accueilli M. J. Deitcher, vice-président et administrateur de Dominion Securities Pitfield Limited.

C'est avec regret que le Conseil d'administration a reçu la démission de M. M.A. Cohen, anciennement sous-ministre des Finances, et de M. W.R. Teschke, anciennement sous-ministre de l'Expansion industrielle régionale. Je tiens à les remercier de leur appui, de leurs conseils et de leur intérêt pour la SEF.

Si la conjoncture économique dans laquelle nous évoluons ne présente guère de constantes, il en est cependant une qui demeure et que je constate avec plaisir : la qualité du personnel de la Société. Bien que notre effectif soit passé de 577 à 562 employés cette année, son rendement et son dévouement ont contribué à la bonne performance et au succès de plusieurs initiatives prises par la Société en 1985, de même qu'à l'orientation qu'elle s'est donnée pour 1986.

Le Président du Conseil et Président,

Sylvain Cloutier

Sylvain Cloutier

financement ou d'assurance, afin de s'assurer de leur compétitivité par rapport aux frais semblables perçus par d'autres organismes de crédit à l'exportation. À la suite de cette étude, la Société a modifié son barème le 1^{er} janvier 1986, en réduisant la commission d'encours pour certains des meilleurs marchés, en la maintenant pour d'autres et en l'augmentant pour les marchés plus risqués, proportionnellement à la hausse des risques. Par souci d'efficacité et d'efficience, la Société s'engage de plus en plus dans la voie de l'informatique. En 1985, elle a poursuivi la modernisation de ses systèmes automatisés de gestion en adoptant des systèmes en direct dont le langage et la base de données appartiennent à la quatrième génération, et en se lançant dans la bureautique. La Société a aussi progressivement transféré son système de traitement des données en temps partagé sur son propre ordinateur. Grâce à un réseau local de postes de travail reliés par un système en mode autonome et à un système moderne de transmission des données, un employé sur deux peut désormais accéder instantanément à des installations informatiques.

Les perspectives

À l'aube de la deuxième moitié des années 1980, l'économie mondiale traverse une étape cruciale de son évolution, dominée essentiellement par des facteurs aussi interdépendants que la faiblesse et le déséquilibre des taux de croissance, la hausse des taux d'intérêt et un endettement accru. L'interdépendance des nations, qui n'a fait que croître depuis quelques décennies, s'est encore accentuée au cours des cinq dernières années. C'est dans cette perspective d'interdépendance que les pays industrialisés, les pays en développement et les institutions financières du monde se doivent de relever les défis complexes qui se posent à eux, tant sur le plan individuel que collectif, en recherchant non seulement une croissance globale de la production mondiale, mais aussi un meilleur équilibre de cette croissance entre les pays.

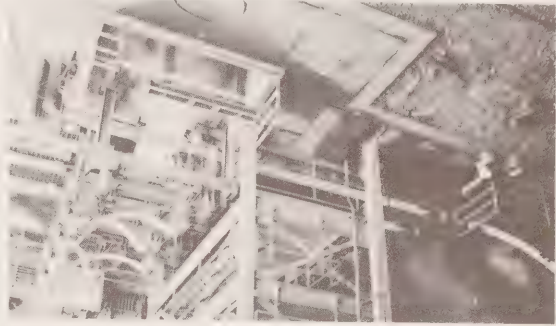
Pour les pays industrialisés ayant réussi, quoique modestement, à sortir de la récession du début des années 1980, le défi consistera à orienter leur relance économique de façon à pouvoir également venir en aide aux pays moins favorisés. Dans la mesure où ils réussiront à stabiliser, ou même à atténuer leur faible taux d'inflation et à réduire leur déficit budgétaire pour faire baisser les taux d'intérêt, et pour autant qu'ils appuient financièrement le

débouché pour les exportations; que les PME ne sont pas suffisamment sensibilisées aux services offerts par la SFE et que le manque de ressources financières et humaines les empêchent bien souvent de se lancer dans l'exportation. C'est à partir de ces constatations que la SFE a institué deux nouveaux services d'assurances pour le marché américain, dont un spécialement destiné aux PME canadiennes.

En 1985, la Société a également renforcé deux de ses succursales régionales, celles de Calgary et d'Hallifax, précisément pour permettre aux PME d'avoir plus facilement accès à ses services. Toutes nos succursales régionales contribuent maintenant à la promotion des services de financement, tout en continuant de fournir des services d'assurances.

Sur le plan des communications, la Société s'est employée, en 1985, à mieux faire connaître son rôle et ses services auprès de divers publics-cibles. Son approche a été axée sur des groupes prioritaires, dont les exportateurs actuels et potentiels. À cette fin, elle a eu recours à des méthodes de communication directes, telles que publications et colloques. C'est ainsi que la SFE a participé à quelque 250 colloques et ateliers sur les exportations réunissant environ 10,000 personnes et organisés par divers groupes, partout au Canada.

Comme par les années passées, la Société a réexaminé le barème des primes d'assurance et des commissions d'encours qu'elle demande aux exportateurs pour ses services de



Dans le cadre de ses activités de financement à l'exportation, la SFE consent des prêts à des acheteurs étrangers de biens et de services canadiens. En 1985, grâce au programme de financement à l'exportation de la SFE, l'entreprise d'ingénierie Hatch Associates de Toronto a décroché un contrat portant sur la fourniture et l'installation d'une machine pour la coulée continue du métal destinée à Seattle Steel Company, des États-Unis.

croissance de plusieurs d'entre eux. Pour ces pays, l'augmentation de la production, qui devrait s'établir aux alentours de 2 pour cent lorsque tous les résultats de 1985 seront connus, est loin d'atteindre les taux prévus au début de l'année.

L'année 1985 a vu s'accroître la nécessité de déployer davantage d'efforts pour permettre aux pays en développement d'atteindre une stabilité financière et un niveau de croissance économique acceptable. Sur ce dernier point, plusieurs s'inquiètent du faible pourcentage des dépenses d'équipement dans les pays en développement. Les mesures d'austérité adoptées par ces pays pour reprendre le contrôle de leur solde extérieur ont considérablement freiné les dépenses d'investissement en usines et en équipement, déjà fortement comprimées depuis le début des années 1980. La diminution des dépenses d'investissement a eu l'effet souhaité sur le déficit des opérations courantes des pays en développement, qui s'en est trouvé allégé. Néanmoins, bien qu'elle favorise le rétablissement de la stabilité financière, la réduction des dépenses d'investissement risque, par son ampleur, de compromettre la croissance économique.

Non seulement les importations de machinerie et d'équipement ont été fortement limitées dans les pays en développement, mais on a aussi constaté une diminution générale de leurs achats de produits à l'étranger. La diminution de leurs importations a beaucoup modifié le profil des échanges internationaux et entraîné un redéploiement des stratégies commerciales d'exportation vers les pays industrialisés, tout particulièrement vers les États-Unis. Les assureurs de crédits à l'exportation du monde entier ont subi le contrecoup de cette situation; en effet, les exportateurs estiment que les risques de crédit inhérents aux ventes conclues avec les pays industrialisés sont moins élevés, si bien que la demande d'assurance-crédit à l'exportation est moins grande. Cette nouvelle répartition géographique de la composition des exportations a donc fait baisser le nombre des opérations assurées par les membres de l'Union de Berne, qui sont passées de 17 pour cent en 1981 à 11 pour cent en 1984.

En 1985, les exportations canadiennes ont suivi la même tendance que celle des échanges internationaux. Le volume de nos exportations vers les pays en développement a baissé depuis le milieu de l'année 1984, alors que nos exportations vers les États-Unis n'ont fait que

croître, ce qui explique l'importance accrue des États-Unis en tant que débouché pour les biens et services de provenance canadienne. En 1985, les États-Unis ont reçu 79 pour cent de nos exportations, contre 76 pour cent en 1984. (Cette augmentation, partiellement cyclique, s'explique notamment par la vigueur actuelle de l'économie américaine comparativement aux autres pays de la communauté internationale. Sur le plan commercial, elle fait cependant ressortir la nécessité de maintenir notre accès à ce marché.

Les principales réalisations

En 1985, dans le cadre de la révision continue de ses activités, la Société a modifié ses services de financement et d'assurances pour mieux répondre aux besoins exprimés par le secteur canadien des exportations, pour épauler davantage les programmes gouvernementaux de promotion des exportations et du commerce extérieur, et pour accroître le nombre d'entreprises canadiennes pour qui les services de financement et d'assurances de la SFE font partie inhérente de leurs plans d'exportation.

La Société a eu de nombreuses consultations aux niveaux national et régional pour savoir exactement quelles sont les conditions dans lesquelles évoluent les entreprises canadiennes et quels sont les besoins des exportateurs. Cette démarche constituait également, pour la Société, une première étape vers l'élaboration de nouvelles politiques et de nouveaux services qui, je l'espère, contribueront à accroître le volume de ses activités.

En étroite collaboration avec le gouvernement, la SFE a analysé les réactions suscitées par le Document consultatif sur le financement à l'exportation, diffusé en janvier 1985, relativement au rôle du secteur privé dans la prestation de services de financement et d'assurances à l'exportation au Canada. La Société a suggéré au gouvernement des formes de financement à l'exportation pouvant provenir des banques et étude actuellement l'apport éventuel des courtiers canadiens dans la prestation des services d'assurances de la SFE.

La SFE a également effectué un sondage auprès de plus de 15,000 entreprises canadiennes, afin de déterminer dans quelle mesure elle pourrait mieux répondre aux besoins des exportateurs. Ce sondage a notamment révélé que, pour la plupart d'entre eux, les États-Unis constituent le meilleur

Les résultats

En 1985, le nombre des opérations à l'exportation aménagées par la Société pour l'expansion des exportations s'est accru, mais leur valeur a diminué. L'accroissement du nombre des opérations s'explique, en partie, par plusieurs nouvelles initiatives de la Société pour relever la gamme et la qualité de ses services, tout en intensifiant sa présence auprès des exportateurs de petite et moyenne taille. Si la valeur des opérations à l'exportation appuyées par la Société a diminué, c'est essentiellement en raison d'une baisse des projets d'investissement à l'échelle internationale, notamment dans les pays du tiers-monde où les entreprises canadiennes comptent généralement sur la SFE pour y vendre leurs biens et services.

Le volume des opérations a diminué tant du côté du financement que des assurances, mais c'est surtout au chapitre du financement que la SFE a affiché la plus forte baisse. En effet, la valeur des accords de financement des garanties connexes est passée de \$1,562 milliard en 1984 à \$758 millions en 1985. Les résultats de 1984 comprenaient du financement destiné à de grands projets envisagés depuis un certain temps; cependant, au nombre des projets d'investissement prévus par la SFE en 1985, il y en a moins qui se sont concrétisés que l'an dernier. Du côté des assurances, la baisse a été moins forte puisque le volume des opérations, qui était de \$2,672 milliards en 1984, est passé à \$2,353 milliards en 1985.

Le nombre des contrats commerciaux à l'exportation appuyés par la SFE est passé de 1,046 en 1984 à 1,202 en 1985, soit une augmentation de 15 pour cent. Toutefois, leur valeur a atteint \$3,051 milliards, contre \$3,802 milliards l'an dernier.

Parallèlement, le nombre et la valeur des opérations conclues par des exportateurs canadiens sans l'appui financier de la Société, mais avec la collaboration de ses agents et en consultation avec eux, sont passés respectivement de 519 et de \$4,699 milliards en 1984 à 581 et \$3,870 milliards en 1985.

Par ses services, la SFE cherche à accroître les retombées économiques que le Canada retire des exportations. Ces retombées se mesurent, d'une part, par le nombre d'emplois créés ou maintenus directement ou indirectement par la SFE. Ainsi, en 1985, les

opérations à l'exportation appuyées par nos services auront créé quelque 106,000 années-personnes d'emploi au Canada.

Il y a, d'autre part, la valeur des retombées économiques nettes issues des activités de la SFE. Les analyses coûts-avantages, que nous effectuons depuis plusieurs années déjà, révèlent que nos opérations de 1985 auront produit des retombées économiques nettes de quelque \$565 millions.

Le nombre des exportateurs attirés qui se sont prévalus des services de la SFE, c'est-à-dire dont les ventes à l'étranger sont appuyées directement par elle, est passé de 977 en 1984 à 1,101 en 1985, soit une augmentation de 13 pour cent. Ce pourcentage comprend les PME qui ont bénéficié de notre appui, dont le nombre est passé de 732 en 1984 à 860 en 1985. En 1985, parmi les entreprises ayant bénéficié des services de financement et d'assurances de la SFE, 78 pour cent étaient des PME et, dans cette catégorie, 70 pour cent étaient de petites entreprises. L'apport de ces entreprises à nos activités est donc loin d'être négligeable.

Ces chiffres doivent cependant être considérés incomplets, puisqu'ils ne comprennent pas les nombreux fournisseurs et sous-traitants des exportateurs attirés. En 1985, la Société a approuvé 4,675 contrats d'achat d'une valeur de \$770 millions, intéressant 1,116 fournisseurs canadiens — dont près de deux tiers étaient des PME — ayant reçu l'appui indirect de la SFE en fournissant des biens et services aux exportateurs attirés.

Enfin, comme l'illustrent les tableaux en page 10, 15 et 20 du présent rapport, en 1985, la performance de la Société est demeurée positive sur les plans de la productivité, de l'efficacité et de l'efficacé.

La conjoncture économique

La relance, une dominante de l'économie mondiale en 1984, s'est faite plus hésitante en 1985. L'économie américaine a laissé percevoir des signes d'essoufflement et les autres pays n'ont connu qu'une légère reprise, ce qui a entraîné une baisse de croissance de la production mondiale, qui est passée de 4,5 pour cent en 1984 à 3 pour cent en 1985. Le ralentissement des marchés mondiaux a beaucoup affecté les pays en développement. Le prix des produits de base a fortement baissé en 1985 et miné la performance à l'exportation de même que les perspectives de

Faits saillants

(en milliers de dollars)

Opérations aménagées	1985	1984
Financement et garanties	\$ 758,371	\$1,562,314
Assurances et garanties	\$2,353,156	\$2,672,716
Total	\$3,111,527	\$4,235,030

Résultats financiers	1985	1984
Revenu total	\$ 685,512	\$ 677,607
Revenu net	\$ 4,511	\$ 6,483
Capital-actions	\$ 697,000	\$ 660,000
Bénéfices non répartis	\$ 199,057	\$ 194,546
Total de l'actif	\$7,296,138	\$6,634,641

Volume des opérations	1985	1984
Valeur		
Nombre		

Financement à l'exportation

Demandes de renseignements reçues	\$29,905,744	968	\$27,245,186	1,093
Propositions reçues	\$14,659,782	524	\$13,981,041	571
Propositions étudiées	\$10,498,700	456	\$12,967,400	546
Opérations de financement aménagées	\$ 701,671	92	\$ 1,180,529	110
Valeur des exportations aménagées	\$ 901,794	92	\$ 1,583,461	110
Demandes à l'étude en fin d'exercice	\$18,003,461	464	\$13,842,379	396

Assurance à l'exportation

Demandes de renseignements reçues	\$ 9,471,771	2,740	\$14,269,796	4,644
Propositions reçues	\$ 8,580,777	1,916	\$ 7,782,294	1,552
Propositions étudiées	\$ 5,927,453	1,708	\$ 7,701,175	1,463
Opérations d'assurance aménagées	\$ 2,353,156	1,173	\$ 2,672,716	1,018
Valeur des exportations aménagées	\$ 2,149,951	1,110	\$ 2,218,569	936
Propositions à l'étude en fin d'exercice	\$ 7,053,050	639	\$ 4,399,726	431



**Société pour l'expansion
des exportations**

151, rue O'Connor, Ottawa

Adresse postale

C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

Cabinet du
Président du Conseil

et Président

**Export Development
Corporation**

151 O'Connor Street, Ottawa

Mail Address

Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

Office of the
Chairman of the Board

and President

le 24 mars 1986

Le très honorable Joe Clark, C.P., député
Secrétaire d'Etat aux Affaires extérieures
Ottawa, Canada

L'honorable James Francis Kelleher, C.P., député
Ministre du Commerce extérieur
Ottawa, Canada

L'honorable Robert R. de Cotret, C.P., député
Président du Conseil du Trésor
Ottawa, Canada

Messieurs les Ministres,

Conformément à la Loi sur l'administration financière, j'ai l'honneur de vous soumettre ci-joint le Rapport annuel de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1985.

Vous y trouverez également mon propre rapport à titre de chef de la direction, les états financiers de la Société et le rapport du vérificateur général du Canada sur les résultats de sa vérification des comptes et des états financiers de la Société.

Vous y trouverez également mon propre rapport à titre de chef de la direction, les états financiers de la Société et le rapport du vérificateur général du Canada sur les résultats de sa vérification des comptes et des états financiers de la Société.

Le Président du Conseil et Président,

Sylvain Cloutier

2	Lettre d'accompagnement
3	Faits saillants
4	Rapport du Président
8	Conseil d'administration
9	Membres de la direction et dirigeants de la Société
10	Performance de la Société
11	Financement à l'exportation
16	Assurance à l'exportation
21	Rendement financier
23	Responsabilité des états financiers
24	Rapport du vérificateur
25	Etats financiers
34	Vue d'ensemble : 1981-1985
37	Bureaux de la Société

L

a Société pour l'expansion des exportations (SEF) est une société canadienne de la Couronne dont la totalité des actions

appartiennent au gouvernement du Canada et qui a pour mandat de faciliter et d'accroître le commerce d'exportation du Canada, dans le cadre de la Loi sur l'expansion des exportations. La SEF est mandataire de Sa Majesté du chef du Canada.

La Société a été créée le 1^{er} octobre 1969 afin de succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation qui avait vu le jour en 1944.

Conformément à son mandat, la SEF offre des services de financement, d'assurances et de garanties qui, concurremment avec ses services de consultation et ses services spécialisés en montages financiers, permettent aux entreprises exportatrices de biens et de services canadiens de mieux soutenir la concurrence étrangère. Dans le cadre de ses ressources financières, elle s'efforce de fournir des services concurrentiels à l'échelle internationale de sorte que, dans le cas d'opérations individuelles, les entreprises qui sont concurrentielles par leurs prix, leur qualité, leurs délais de livraison et leur service après-vente puissent également bénéficier de services financiers concurrentiels.

Par ses services et ses opérations financières, la SEF cherche à accroître les retombées économiques des exportations et à promouvoir les intérêts du Canada, en contribuant à améliorer sa balance des paiements, en optimisant la teneur canadienne des exportations et en complétant la politique commerciale du gouvernement. Elle est consciente que son mandat découle de l'intérêt national qui est de promouvoir et d'assurer au Canada son rang de nation commerçante sur la scène internationale.

La Société encourage la plus grande participation possible du secteur privé sur le plan de la prestation des services aux exportateurs, compte tenu des exigences de la concurrence internationale. De plus, elle respecte, dans la direction de ses affaires, les pratiques et les règles commerciales afin de pouvoir, à long terme, générer suffisamment de revenus pour, à tout le moins, rentrer dans ses frais et conserver le capital investi.

La Société offre actuellement les 28 services suivants :

Financement

- Prêts
- Accords de versements multiples
- Lignes de crédit
- Protocoles
- Achat de billets à ordre
- Achat simplifié de billets à ordre
- Forfaitage
- Crédits spéciaux

Assurances

- Assurance globale multirisque
- Assurance globale-risques politiques
- Assurance sélective-risques politiques
- Assurance-risque commercial (petite entreprise) pour les États-Unis
- Assurance-risque commercial (avec franchise) pour les États-Unis
- Assurance à court terme pour les produits agricoles en vrac
- Assurance à moyen terme pour les produits agricoles en vrac
- Assurance-opérations individuelles
- Assurance préalable au versement du prêt
- Assurance-cautions de soumission
- Assurance-cautions de bonne fin
- Assurance-consortium
- Assurance-cautionnement
- Assurance-investissements à l'étranger

Garanties

- Garanties pour lignes de crédit à court terme
- Garantie-opération individuelle
- Garanties à moyen terme pour les produits agricoles en vrac
- Garantie-caution de soumission
- Garantie-caution de bonne fin
- Garanties sur prêts





Export Development Corporation Société pour l'expansion
des exportations

Financial Statements États financiers

1979



Contents

Table des matières



Letter of Transmittal	1	Lettre d'accompagnement	1
Reports of the Auditor General	2, 12	Rapports du Vérificateur général	2, 12
Export Development Corporation		Société pour l'expansion des exportations	
Balance Sheet	3	Bilan	3
Statement of Income and Retained Earnings	4	Etat des résultats et bénéfices non répartis	4
Statement of Changes in Financial Position	5	Etat de l'évolution de la situation financière	5
Notes to Financial Statements	6	Notes aux états financiers	6
Accounts Administered for the Government of Canada		Comptes administrés pour le gouvernement du Canada	
Balance Sheet	13	Bilan	13
Changes in Accounts Administered for the Government of Canada	13	Evolution des comptes administrés pour le gouvernement du Canada	13
Notes to the Accounts Administered for the Government of Canada	14	Notes aux comptes administrés pour le gouvernement du Canada	14



Export Development Corporation

110 O'Connor Street
Ottawa, Ontario K1P 5T9

March 20, 1980

The Honourable Herbert Gray, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario

Dear Sir:

I have pleasure in presenting the financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1979. As required by the Financial Administration Act, these statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Business Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

Also included is the report of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

The 1979 Annual Report of the Corporation will be submitted to you next month. In the meantime, the enclosed financial statements and report of the Auditor General should be laid before Parliament as required by the Financial Administration Act.

Yours truly,

Sylvain Cloutier
Chairman of the Board
and President

Société pour l'expansion des exportations

110, rue O'Connor
Ottawa (Ontario) K1P 5T9

le 20 mars 1980

L'honorable Herbert Gray, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1979. Conformément à la Loi sur l'administration financière, ces états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes.

Veuillez également trouver, ci-inclus, le rapport du Vérificateur général sur les résultats de son examen des comptes et états financiers.

Le Rapport annuel de la Société pour l'année 1979 vous sera présenté le mois prochain. Entretemps, je suggère que les états financiers et le rapport du Vérificateur général soient déposés au Parlement comme prévu par la Loi sur l'administration financière.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Le Président du Conseil et Président,

Sylvain Cloutier



The Honourable Herbert Gray, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario.

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation, Corporate Account, as at December 31, 1979 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, after giving retroactive effect to the change, with which I concur, referred to in Note 4 to the financial statements, have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

Auditor General of Canada
Ottawa, Ontario
March 18, 1980

L'honorable Herbert Gray, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations, Compte de la Société, au 31 décembre 1979 ainsi que l'état des résultats et bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'année terminée à cette date selon les principes comptables généralement reconnus qui, après avoir accordé un effet rétroactif au changement de pratique comptable, tel que mentionné à la note 4 aux états financiers, changement avec lequel je suis d'accord, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

Le Vérificateur général du Canada,

Ottawa (Ontario)
le 18 mars 1980



**Corporate Account
Balance Sheet
As at December 31, 1979**

ASSETS**Loans receivable (Note 5)**

Principal
Less: Participation by other lenders

Accrued interest and fees

Investments

Cash and short term deposits
Deposits with Government of Canada
Government of Canada bonds
at amortized cost
(market value: 1979 - \$22,503,000;
1978 - \$19,872,000)

Accrued interest

Other assets**LIABILITIES****Loans payable**

Short term notes
Government of Canada (Note 6)
Other lenders (Note 6)
Accrued interest

Other liabilities and deferred credits

Accounts payable
Deferred revenue
Canada account
Other

Accumulated loss provisions

Provision for losses on loans receivable
(Notes 4 and 5)
Provision for claims on insurance
and guarantees in force (Note 9)

SHAREHOLDER'S EQUITY

Capital (Note 7)
Retained earnings (Note 4)

**Compte de la Société
Bilan
au 31 décembre 1979**

ACTIF**Prêts à recevoir (note 5)**

Capital
Moins: participation d'autres prêteurs

Intérêts et honoraires courus

Placements

Encaisse et dépôts à court terme
En dépôt au gouvernement du Canada
Obligations du gouvernement du Canada
au coût amorti
(valeur marchande: 1979 - \$22,503,000;
1978 - \$19,872,000)

Intérêts courus

Autres éléments d'actif**PASSIF****Emprunts**

Billets à court terme
Gouvernement du Canada (note 6)
Autres prêteurs (note 6)
Intérêts courus

Autres éléments de passif et crédits reportés

Comptes à payer
Revenu différé
Compte du Canada
Autres

Provisions pour pertes accumulées

Provision pour pertes sur prêts à recevoir
(notes 4 et 5)
Provision pour sinistres sur assurances et
garanties en vigueur (note 9)

AVOIR DE L'ACTIONNAIRE

Capital (note 7)
Bénéfices non répartis (note 4)

1979 1978

\$2,822,776,000	\$2,264,055,000
236,259,000	194,910,000
2,586,517,000	2,069,145,000
68,870,000	56,580,000
2,655,387,000	2,125,725,000
475,447,000	195,518,000
—	10,000,000
25,092,000	21,253,000
6,718,000	1,251,000
507,257,000	228,022,000
12,572,000	5,436,000
\$3,175,216,000	\$2,359,183,000
\$ 429,354,000	\$ 201,605,000
790,171,000	944,571,000
1,322,831,000	754,141,000
84,591,000	56,082,000
2,626,947,000	1,956,399,000
1,175,000	1,224,000
36,418,000	28,214,000
3,413,000	4,331,000
8,514,000	8,227,000
49,520,000	41,996,000
27,055,000	21,240,000
11,528,000	6,567,000
38,583,000	27,807,000
310,000,000	225,000,000
150,166,000	107,981,000
460,166,000	332,981,000
\$3,175,216,000	\$2,359,183,000

Approved by the Board of Directors
Approuvé par le Conseil d'administration

Le Président du Conseil et Président,

Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President

Le Vice-président supérieur et Contrôleur,

B.A. Culham
Senior Vice President and Corporate Controller

(The accompanying notes are an integral
part of these financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)



Corporate Account
Statement of Income and Retained Earnings
for the year ended December 31, 1979

LOANS AND GUARANTEES

Interest earned
 Fees earned

Interest expense
 Provision for loan losses (Notes 4 and 5)

INSURANCE AND GUARANTEES

Premiums and fees earned
 Provision for claims

INVESTMENTS

Interest earned (Note 11)
 Interest expense

ADMINISTRATIVE EXPENSES

NET INCOME (Note 4)

RETAINED EARNINGS

(as restated, Note 4)
 Beginning of year

End of year

(The accompanying notes are an integral
 part of these financial statements.)

Compte de la Société
Etat des résultats et bénéfices non répartis
pour l'année terminée le 31 décembre 1979

PRETS ET GARANTIES

Revenu d'intérêt
 Revenus d'honoraires

Dépenses d'intérêt
 Provision pour pertes sur prêts (notes 4 et 5)

ASSURANCES ET GARANTIES

Primes et revenus d'honoraires
 Provision pour sinistres

PLACEMENTS

Revenu d'intérêt (note 11)
 Dépenses d'intérêt

FRAIS D'ADMINISTRATION

BENEFICE NET (note 4)

BENEFICES NON REPARTIS

(conformément à la note 4)
 Début de l'année

Fin de l'année

(Les notes ci-jointes font partie intégrante
 des états financiers.)

1979

1978

\$ 193,641,000	\$ 153,864,000
12,890,000	11,804,000
206,531,000	165,668,000
168,334,000	126,468,000
5,815,000	3,728,000
32,382,000	35,472,000
10,399,000	9,643,000
8,095,000	2,192,000
2,304,000	7,451,000
53,083,000	7,902,000
30,943,000	9,351,000
22,140,000	(1,449,000)
56,826,000	41,474,000
14,641,000	9,744,000
42,185,000	31,730,000
107,981,000	76,251,000
\$ 150,166,000	\$ 107,981,000



Corporate Account
Statement of Changes in Financial Position
for the year ended December 31, 1979

FUNDS PROVIDED FROM OPERATIONS

Net income (Note 4)

Items not affecting funds:

Net change in accruals

and deferrals

Provisions for claims and loan losses

(Note 4)

Foreign exchange

Other

Claims paid

Claims recovered

Net increase in deferred revenue

FUNDS PROVIDED FROM
FINANCING ACTIVITIES

Loans receivable repaid

Participation by other lenders

Investments matured

Loans from other lenders

Capital stock issued

TOTAL FUNDS PROVIDED

FUNDS USED FOR FINANCING
ACTIVITIES

Disbursements on loans receivable

Participation by other lenders repaid

Investments purchased

Government of Canada loans
repaid

TOTAL FUNDS USED

INCREASE (DECREASE) IN CASH,
SHORT TERM DEPOSITS AND
SHORT TERM NOTES
PAYABLE

(The accompanying notes are an integral
part of these financial statements.)

Compte de la Société
Etat de l'évolution de la situation financière
pour l'année terminée le 31 décembre 1979

FONDS PROVENANT DES OPERATIONS

Bénéfice net (note 4)

Sans incidence sur les fonds:

Changements nets dans les montants

accumulés et reportés

Provision pour pertes sur sinistres et prêts

(note 4)

Change

Autres

Règlement de sinistres

Recouvrement de sinistres

Augmentation nette du revenu reporté

FONDS PROVENANT
D'ACTIVITES DE FINANCEMENT

Remboursement de prêts à recevoir

Participation d'autres prêteurs

Placements échus

Emprunts d'autres prêteurs

Capital-actions émis

TOTAL DE LA PROVENANCE DES FONDS

FONDS AYANT SERVI AU FINANCEMENT
D'ACTIVITES

Versements sur prêts à recevoir

Remboursement de la participation d'autres prêteurs

Achat de placements

Remboursement d'emprunts du gouvernement
du Canada

TOTAL DES FONDS UTILISES

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE
L'ENCAISSE, DES DEPOTS A COURT
TERME ET DES EFFETS A COURT
TERME A PAYER

(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)

1979

1978

\$ 42,185,000 \$ 31,730,000

4,317,000 (2,044,000)

13,910,000 5,920,000

(1,402,000) 5,906,000

(1,165,000) (324,000)

57,845,000 41,188,000

(3,798,000) (6,490,000)

664,000 5,839,000

8,204,000 15,712,000

62,915,000 56,249,000

191,018,000 180,286,000

149,966,000 83,813,000

11,000,000 10,000,000

575,619,000 297,807,000

85,000,000 100,000,000

1,012,603,000 671,906,000

1,075,518,000 728,155,000

758,061,000 581,899,000

106,789,000 17,597,000

4,975,000 11,606,000

153,513,000 145,364,000

1,023,338,000 756,466,000

\$ 52,180,000 \$ (28,311,000)



**Corporate Account
Notes to Financial Statements
December 31, 1979**

1. Export Development Corporation

Export Development Corporation is a Crown corporation which was established on October 1, 1969 by the Export Development Act, a statute of the Parliament of Canada, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation which commenced operations in 1944.

The Corporation has broad powers including the power to borrow, to lend and to guarantee loans, to enter into export and foreign investment insurance contracts and to issue guarantees in respect of export transactions. The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

Contracts are entered into either under the authority of the Board of Directors ("Corporate Account") or under the authority of the Governor in Council ("Canada Account") and are so reflected in separate financial statements. The Act sets out separate loan and liability limits for Corporate Account and Canada Account, and for all purposes the Corporation treats Corporate Account and Canada Account separately. Canada Account transactions are administered by the Corporation for the Government of Canada. Funds required for such transactions are paid to the Corporation by the Government of Canada and the Corporation does not have any liability for transactions administered for Canada Account. All contracts of foreign investment insurance are issued for Canada Account.

2. Statutory Limits

On June 30, 1978 the Export Development Act was amended, raising the statutory limits under which the Corporation operates. The authorized capital was increased from \$400,000,000 to \$1,000,000,000 divided into 10,000,000 shares with a par value of \$100 each. The maximum amount of loans which may be disbursed and committed was raised from \$4,250,000,000 to \$10,000,000,000 and the maximum contingent liability outstanding, at any time, for contracts of export insurance and related guarantees was raised from \$2,500,000,000 to \$10,000,000,000. Guarantees issued under the export loans program, which were previously applied against the loans limit of \$4,250,000,000 referred to above, are now applied against the new limit for contingent liabilities.

3. Summary of Significant Accounting Policies

These financial statements were prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada. A summary of significant accounting policies follows.

Translation of Foreign Currency

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and

**Compte de la Société
Notes aux états financiers
Au 31 décembre 1979**

1. Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations est une société de la Couronne créée le 1^{er} octobre 1969 par la Loi sur l'expansion des exportations, promulguée par le Parlement du Canada, pour succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation qui a vu le jour en 1944.

La Société possède des pouvoirs étendus, notamment celui d'emprunter, de prêter et de garantir des prêts, de conclure des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et d'assurance-investissement à l'étranger et de fournir des garanties pour les opérations d'exportation. La Société n'est pas assujettie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

Les contrats sont autorisés par le Conseil d'administration (Compte de la Société) ou par le gouverneur en conseil (Compte du Canada), et présentés comme tels dans des états financiers distincts. La Loi sur l'expansion des exportations fixe des limites distinctes pour les prêts et responsabilités, selon qu'ils relèvent du Compte de la Société ou du Compte du Canada, et la Société considère ces deux comptes comme étant des comptes distincts. Les opérations relatives au Compte du Canada sont gérées par la Société pour le compte du gouvernement du Canada; les fonds requis pour de telles opérations sont versés par le gouvernement du Canada à la Société et celle-ci n'assume aucune responsabilité à l'égard des opérations gérées pour le Compte du Canada. Toutes les assurances-investissement à l'étranger sont délivrées sur le Compte du Canada.

2. Limites statutaires

Le 30 juin 1978, la Loi sur l'expansion des exportations a été modifiée afin de relever les limites d'exploitation statutaires de la Société. Le capital autorisé est passé de \$400,000,000 à \$1,000,000,000 en tranches de 10,000,000 actions, d'une valeur nominale de \$100 chacune. Le montant maximum des prêts pouvant être déboursés et engagés est passé de \$4,250,000,000 à \$10,000,000,000 et la responsabilité éventuelle maximum pouvant être engagée pour les contrats d'assurance à l'exportation et les garanties afférentes est passée de \$2,500,000,000 à \$10,000,000,000. Les garanties fournies dans le cadre du programme des prêts à l'exportation, autrefois soumises à la limite susmentionnée de \$4,250,000,000, relèvent maintenant de la nouvelle limite attribuée aux responsabilités éventuelles.

3. Résumé des principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été établis par la haute direction conformément aux principes de comptabilité généralement reconnus au Canada. On trouvera, ci-après, un résumé des principales conventions comptables.

expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year.

Provision for Losses on Loans Receivable

Provisions for loan losses are based on a review of collectibility of all outstanding loans to sovereign and commercial borrowers. In respect of this review, the Corporation recognizes that the future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are subject to varying degrees of pressures, some of which are unpredictable. Accordingly, delays in the repayment of principal and interest may well occur from time to time.

In the case of loans made to sovereign borrowers, that is the governments of countries or their agencies, payment delays are not necessarily indicative of a future loss requiring a provision. Sovereign entities and their international financial obligations do not have commercial mortality, and the international system does not allow the unilateral denial of a sovereign obligation. Furthermore, the international system provides several mechanisms and institutions through which countries facing repayment difficulties can effect remedial measures in agreement with their creditors. Therefore, except in the rare instance of outright repudiation or a write-off of asset value agreed to by creditors, in the opinion of management the ultimate collectibility of a sovereign obligation, and thus its asset value, is not subject to question although delays may have to be accepted.

It is the policy of the Corporation to set aside from net income, in addition to any specific provisions made as a result of the review of the outstanding loans, an amount sufficient to maintain an accumulated non-specific provision proportionate to the total loan principal and interest receivable for which no specific provision has been made.

Provision for Claims on Insurance and Guarantees in Force

The policy of the Corporation is to provide for claims based on claims experience, augmented if necessary by a specific provision based on a review of contingent liability. Claims payments are charged and recoveries credited to this provision.

Export Loan Fees Earned

Export loan fees are taken into income as earned: administration fees are generally earned within ninety days of a loan agreement being signed; and standby fees are earned over the loan disbursement period.

Interest Expense

Interest expense is prorated between export loans and investments on the basis of average funds employed.

Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dollars canadiens, aux taux de change en vigueur à la fin de l'année. Les revenus et dépenses sont convertis aux taux de change moyens mensuels en vigueur pendant l'année. Les bénéfices et pertes en découlant sont portés au poste placements-revenu d'intérêts.

Provision pour pertes sur prêts à recevoir

La provision pour pertes sur prêts est établie en fonction de la valeur de recouvrement des prêts à percevoir auprès de débiteurs gouvernementaux et commerciaux. À cet égard, la Société n'ignore pas que la situation économique et politique de certains pays débiteurs est astreinte à diverses pressions, dont certaines sont imprévisibles. Il s'ensuivra donc d'éventuels retards dans les remboursements de capital et d'intérêts.

Lorsque des prêts sont consentis à des gouvernements ou à leurs organismes, les arriérés de paiements ne représentent pas nécessairement des pertes éventuelles pour lesquelles il faut créer une provision. Les entités souveraines et leurs obligations financières internationales ne s'éteignent pas du point de vue financier et le système international ne tolère pas la renonciation unilatérale d'une obligation souveraine. Par ailleurs, le système international prévoit plusieurs mécanismes et institutions auxquels les pays en difficulté financière peuvent avoir recours pour établir d'autres modalités de remboursement avec leurs créanciers. Sauf dans de rares cas où l'on convient de radier ou d'annuler irrévocablement la valeur active établie par les créanciers, la direction est d'avis que la perception ultime d'une obligation souveraine et, partant, de sa valeur active, ne pose aucun problème, même s'il faut entrevoir des retards.

La Société constitue, à même ses bénéfices nets, et en plus des provisions particulières faites après étude des prêts en cours, une provision pour divers montants, dont la somme est proportionnelle au capital et aux intérêts des prêts à recevoir pour lesquels aucune provision n'a été faite.

Provision pour sinistres — Assurances et garanties en vigueur

La Société constitue une provision en fonction de l'expérience des sinistres subis antérieurement, provision à laquelle peut venir se greffer une provision spéciale, après étude des responsabilités éventuelles. Les indemnités payées sont portées au débit et les recouvrements au crédit de cette provision.

Honoraires gagnés sur les prêts à l'exportation

Ces honoraires sont intégrés au revenu dès qu'ils ont été gagnés. Les frais d'administration sont généralement réglés dans les quatre-vingt-dix jours suivant la signature de la convention de prêt, et les frais d'engagement de fonds sont acquittés durant la période de déboursement des prêts.



Insurance Premiums

For short term global export insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export insurance policies are taken into income using methods which generally reflect the exposures over the terms of the policies.

4. Change in Accounting Policy

Provision for Losses on Loans Receivable

During 1979, the Corporation adopted the policy of setting aside from net income an amount sufficient to maintain an accumulated non-specific provision for loan losses proportionate to the total loan principal and interest receivable for which a specific provision has not been made. Previously, the Corporation set aside from net income some provision for non-specific losses in consideration of, but not necessarily proportionate to, the total loan portfolio. This change in the method of accounting for loss provisions was made to standardize the policy of the Corporation and has been applied retroactively. Accordingly, financial statements of prior years have been restated, resulting in an increase in net income for 1978 of \$2,272,000.

As a result of the foregoing change, the reserve for underwriting and lending contingencies previously shown as appropriated retained earnings is no longer required. Accordingly, this reserve, amounting to \$14,000,000 in 1978, has been combined with unappropriated retained earnings.

The combined effect of this change in policy is as follows:

Restatement of Retained Earnings	Nouvelle formulation des bénéfices non répartis	January 1/1 ^{er} janvier	
		1979	1978
Unappropriated retained earnings as previously reported	<i>Bénéfices non répartis et non affectés, précédemment déclarés</i>	\$ 105,221,000	\$ 75,763,000
Appropriated retained earnings as previously reported	<i>Bénéfices non répartis et affectés, précédemment déclarés</i>	14,000,000	14,000,000
Accumulated adjustment to provision for losses on loans receivable	<i>Redressement cumulatif de la provision pour pertes sur prêts à recevoir</i>	(11,240,000)	(13,512,000)
Unappropriated retained earnings as restated	<i>Bénéfices non répartis et non affectés, tels que reformulés</i>	<u>\$ 107,981,000</u>	<u>\$ 76,251,000</u>

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt sont réparties entre les prêts à l'exportation et les placements en fonction de la moyenne des fonds utilisés.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices globales d'assurance à court terme à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu selon des méthodes qui reflètent généralement la part des risques assumés pendant la durée des polices.

4. Changement dans les pratiques comptables

Provision pour pertes sur prêts à recevoir

En 1979, la Société a constitué, à même ses bénéfices nets, une provision suffisante pour couvrir les pertes sur prêts, provision dont la somme est proportionnelle à la somme globale du capital et des intérêts des prêts à recevoir pour lesquels aucune provision particulière n'a été faite. Auparavant, la Société avait constitué une telle provision à l'égard de l'ensemble du portefeuille des prêts à recevoir, sans que celle-ci lui soit pour autant proportionnelle. Cette nouvelle façon de comptabiliser les pertes sur prêts, qui est rétroactive, vise à normaliser les pratiques comptables de la Société. Les états financiers des années précédentes ont donc été reformulés, ce qui donne, pour 1978, une augmentation de \$2,272,000 au chapitre des bénéfices nets.

Par conséquent, la réserve des éventualités relatives aux assurances et aux prêts, précédemment consignée au poste des bénéfices non répartis et affectés, n'est plus nécessaire. Cette réserve de \$14,000,000 en 1978 vient donc maintenant s'ajouter aux bénéfices non répartis et non affectés.

Ces nouvelles pratiques se traduisent comme suit:

**5. Loans Receivable**

Loans receivable mature as follows:

	<i>En souffrance</i>
Overdue	
1979	1979
1980	1980
1981	1981
1982	1982
1983	1983
1984	1984
1985 and thereafter	1985 et subséquemment
Total	Total

Commercial loans included above	<i>Prêts commerciaux inclus ci-dessus</i>
---------------------------------	---

Foreign currency loans included above	<i>Prêts en devises étrangères inclus ci-dessus</i>
---------------------------------------	---

Overdue interest	<i>Intérêts en souffrance</i>
------------------	-------------------------------

5. Prêts à recevoir

Les prêts à recevoir viennent à échéance comme suit:

	1979	1978
	\$ 22,465,000	\$ 8,304,000
	—	201,053,000
	178,010,000	211,307,000
	240,275,000	257,989,000
	317,133,000	272,987,000
	359,503,000	287,238,000
	350,021,000	248,760,000
	<u>1,119,110,000</u>	<u>581,507,000</u>
	<u>\$2,586,517,000</u>	<u>\$2,069,145,000</u>

	<u>\$ 614,516,000</u>	<u>\$ 657,230,000</u>
--	-----------------------	-----------------------

	<u>\$ 817,241,000</u>	<u>\$ 401,041,000</u>
--	-----------------------	-----------------------

	<u>\$ 13,899,000</u>	<u>\$ 6,140,000</u>
--	----------------------	---------------------

The review of export loans receivable at December 31, 1979 indicated the requirement for a specific provision of \$500,000 in respect of a commercial loan (1978 — Nil); and indicated no circumstances where a specific provision was required in respect of a sovereign loan (1978 — Nil). In accordance with its policy as disclosed in Note 3, therefore, the Corporation provided a total \$5,815,000 for possible losses for the year ended December 31, 1979 (1978 — \$3,728,000).

For the year ended December 31, 1979, the Corporation rescheduled principal and interest payments of \$17,394,000 (1978 — \$54,683,000) which included \$773,000 interest (1978 — \$13,560,000). These reschedulings are intended to aid collectibility and servicing of the debt. Since inception of the loans program to December 31, 1979, the Corporation has rescheduled \$132,665,000 (1978 — \$115,325,000). At December 31, 1979, \$32,718,000 of the rescheduled amounts were repaid (1978 — \$25,724,000), leaving \$99,947,000 of rescheduled amounts outstanding (1978 — \$89,601,000), of which \$3,820,000 is overdue (1978 — \$112,000).

At December 31, 1979, participation by other lenders included \$47,264,000 (1978 — \$105,033,000) with recourse to the Corporation should the borrower default.

At December 31, 1979, the total principal receivable of loans with any principal or interest overdue for more than one year was \$19,681,000 (1978 — \$17,503,000). The actual principal and interest overdue on such loans was \$7,180,000 (1978 — \$4,206,000) and \$2,457,000 (1978 — \$2,276,000), respectively.

La revue des prêts à l'exportation à recevoir au 31 décembre 1979 a révélé la nécessité de créer une provision spéciale de \$500,000 pour un prêt commercial (aucune en 1978), mais non en ce qui concerne les prêts contractés avec un pays (aucune en 1978). Conformément à la règle exposée à la note 3, la Société a donc prévu une provision de \$5,815,000 pour les pertes éventuelles de l'année se terminant le 31 décembre 1979 (1978 — \$3,728,000).

Durant l'année terminée le 31 décembre 1979, la Société a rééchelonné des paiements de capital et d'intérêts de \$17,394,000 (1978 — \$54,683,000), montant qui comprenait \$773,000 d'intérêts (1978 — \$13,560,000), en vue de faciliter les recouvrements et le service de la dette. Depuis l'institution du programme des prêts jusqu'au 31 décembre 1979, la Société a rééchelonné \$132,665,000 (1978 — \$115,325,000). Au 31 décembre 1979, \$32,718,000 (1978 — \$25,724,000) des montants rééchelonnés avaient été remboursés, ce qui laisse des montants rééchelonnés en souffrance de \$99,947,000 (1978 — \$89,601,000), dont \$3,820,000 (1978 — \$112,000) étaient en retard.

Au 31 décembre 1979, la participation d'autres prêteurs comprenait \$47,264,000 (1978 — \$105,033,000) avec recours contre la Société en cas de carence de l'emprunteur.

Au 31 décembre 1979, le total du capital des prêts à recevoir pour lesquels les paiements de capital ou d'intérêts étaient en souffrance depuis plus d'un an était de \$19,681,000 (1978 — \$17,503,000). Les paiements de capital et d'intérêts en souffrance s'élevaient, en fait, respectivement à \$7,180,000 (1978 — \$4,206,000) et à \$2,457,000 (1978 — \$2,276,000).



6. Loans Payable

Loans payable at December 31, 1979 to Government of Canada and other lenders bear interest at coupon rates from 5.31% to 10.25% per annum (1978 — 5.31% to 9.50%) with an average cost to maturity of 8.81% (1978 — 8.17%). These loans mature as follows:

1979	1979
1980	1980
1981	1981
1982	1982
1983	1983
1984	1984
1985 and thereafter	1985 et subséquemment
Total	Total

Foreign currency loans included above	<i>Prêts en devises étrangères inclus ci-dessus</i>
---------------------------------------	---

The annual interest requirement on the above loans from January 1, 1980 to December 31, 1980 is \$173,920,000 (1979 — \$129,561,000).

7. Capital

Authorized capital consists of 10,000,000 shares of a par value of \$100 each. At December 31, 1979, 2,850,000 shares were issued and fully paid (1978 — 2,000,000 shares). Payments to date include an additional \$25,000,000 of contributed capital, the maximum amount provided in the Export Development Act.

8. Contingent Liability

Under the Export Development Act the contingent liability of the Corporation under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program of the Corporation may not exceed \$10,000,000,000. At December 31, 1979, the Corporation was contingently liable for \$1,679,092,000 (1978 — \$1,427,857,000) under such agreements, including \$206,737,000 (1978 — \$197,614,000) in respect of contracts of insurance pertaining to undisbursed funds on signed loan agreements.

9. Insurance and Guarantee Claims

For the year ended December 31, 1979 claim payments to Canadian exporters and financial institutions were \$3,798,000 (1978 — \$6,490,000); and \$664,000 was recovered against outstanding claims (1978 — \$5,839,000). At December 31, 1979, the Corporation was undertaking recovery action on \$8,847,000 of claims paid (1978 — \$5,931,000), a significant portion of which is expected to be recovered.

6. Emprunts

Au 31 décembre 1979, les emprunts effectués auprès du gouvernement du Canada et d'autres prêteurs portaient intérêt à des taux annuels allant de 5.31% à 10.25% (1978 — 5.31% à 9.50%), le coût moyen à l'échéance étant de 8.81% (1978 — 8.17%). Ils viennent à échéance comme suit:

	1979	1978
	\$ —	\$ 153,681,000
	150,696,000	150,866,000
	257,846,000	259,396,000
	302,585,000	305,044,000
	350,531,000	353,957,000
	744,485,000	168,821,000
	306,859,000	306,947,000
	<u>\$2,113,002,000</u>	<u>\$1,698,712,000</u>
	<u>\$ 947,184,000</u>	<u>\$ 499,291,000</u>

Pour la période allant du 1^{er} janvier 1980 au 31 décembre 1980, les prêts susmentionnés porteront des intérêts annuels de \$173,920,000 (1979 — \$129,561,000).

7. Capital-actions

Le capital-actions autorisé comprend 10,000,000 actions d'une valeur nominale de \$100 chacune. Au 31 décembre 1979, 2,850,000 actions avaient été émises et entièrement libérées (1978 — 2,000,000 actions). Les paiements effectués à ce jour comportent une somme additionnelle de \$25,000,000 de capital d'apport, somme qui constitue le maximum prévu par la Loi sur l'expansion des exportations.

8. Responsabilité éventuelle

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la responsabilité éventuelle de la Société aux termes des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties relatives au programme des prêts de la Société ne peut dépasser \$10,000,000,000. Au 31 décembre 1979, la Société avait une responsabilité éventuelle de \$1,679,092,000 (1978 — \$1,427,857,000) en vertu de ces accords, y compris \$206,737,000 (1978 — \$197,614,000) pour des contrats d'assurance relatifs aux fonds non déboursés aux termes de conventions de prêts signées.

9. Sinistres relatifs aux assurances et aux garanties

Pour l'année terminée le 31 décembre 1979, les indemnités versées aux exportateurs et aux institutions financières du Canada se sont élevées à \$3,798,000 (1978 — \$6,490,000) et \$664,000 (1978 — \$5,839,000) d'indemnités dues ont été recouvrées. Au 31 décembre 1979, la Société a entrepris le recouvrement d'une valeur de \$8,847,000 (1978 — \$5,931,000) de sinistres payés, dont une grande partie devrait être recouvrée.



10. Export Loans and Commitments

Under the Export Development Act the Corporation may have outstanding loans and undisbursed commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$10,000,000,000 at any time. The position of the Corporation at December 31 was as follows:

		1979	1978
Loans receivable	<i>Prêts à recevoir</i>	\$2,822,776,000	\$2,264,055,000
Undisbursed commitments under signed loan agreements	<i>Engagements non déboursés en vertu de conventions de prêts signées</i>	<u>3,528,061,000</u>	<u>4,159,105,000</u>
		<u>6,350,837,000</u>	<u>6,423,160,000</u>
Less: Outstanding participation by other lenders without recourse to the Corporation	<i>Moins: Participation en cours d'autres prêteurs sans recours contre la Société</i>	188,995,000	89,877,000
Amounts not subject to statutory limit	<i>Montants non assujettis à la limite statutaire</i>	<u>114,148,000</u>	<u>124,993,000</u>
		<u>\$6,047,694,000</u>	<u>\$6,208,290,000</u>
Foreign currency amounts included in totals	<i>Montants en devises étrangères inclus dans les totaux</i>	<u>\$2,773,698,000</u>	<u>\$2,360,461,000</u>

11. Funding Policy

It is anticipated that undisbursed commitments under signed loan agreements will be disbursed as delivery of goods and services or progress on projects is achieved, the average period of disbursement being typically about three years. The Corporation expects to fund these commitments near the time of disbursement by issuing a combination of debt instruments and capital stock while attempting to match debt maturities and currencies with those of its export loans. The cost of funding is uncertain and cannot be assured to be below the average yield on these commitments.

Should current high levels of United States and Canadian interest rates persist, it would not be possible for the Corporation to borrow to fund its undisbursed commitments at interest rates less than the average yield at which it made these commitments. The most recent issue of debt instruments by the Corporation, negotiated on March 12, 1980 for settlement March 27, 1980, carried an interest rate of 14 percent.

12. Translation of Foreign Currency

Gains and losses resulting from the translation of foreign currency balances and transactions, mostly United States currency, are reported with investment interest earned. For the year ended December 31, 1979, there was a foreign exchange gain of \$672,000 (1978 — \$3,873,000 loss).

13. Comparative Figures

Certain 1978 figures have been reclassified to conform to the financial statement presentation of 1979.

10. Prêts à l'exportation et engagements

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut avoir des prêts en cours et des engagements non déboursés avec des emprunteurs étrangers, jusqu'à concurrence de \$10,000,000,000. Au 31 décembre, la situation de la Société était comme suit:

		1979	1978
		\$2,822,776,000	\$2,264,055,000
		<u>3,528,061,000</u>	<u>4,159,105,000</u>
		<u>6,350,837,000</u>	<u>6,423,160,000</u>
		188,995,000	89,877,000
		<u>114,148,000</u>	<u>124,993,000</u>
		<u>\$6,047,694,000</u>	<u>\$6,208,290,000</u>
		<u>\$2,773,698,000</u>	<u>\$2,360,461,000</u>

11. Politique de financement

Les engagements non déboursés en vertu de conventions de prêt signées devraient être versés au fur et à mesure de la prestation de biens et services ou de l'avancement des projets, la période moyenne de déboursement étant généralement de trois ans. La Société compte financer ces engagements lorsqu'ils seront déboursés par l'émission de titres de créance et de capital-actions, tout en s'efforçant d'apparier les termes et les devises de ses emprunts avec ceux de ses prêts à l'exportation. Le coût de ce financement est incertain et il n'est pas sûr qu'il sera au-dessous du rendement moyen de ces engagements.

Si les taux d'intérêt continuent d'être aussi élevés aux Etats-Unis et au Canada, la Société ne sera pas en mesure, pour financer ses engagements non déboursés, de contracter des emprunts à des taux d'intérêt inférieurs au rendement moyen auquel elle a pris ces engagements. La plus récente émission de titres de créance par la Société, négociée le 12 mars 1980 pour règlement le 27 mars 1980, portait intérêt à 14 pour cent.

12. Conversion des devises

Les gains et pertes découlant de la conversion des soldes et opérations en devises étrangères, principalement des dollars américains, sont portés au poste placements-revenu d'intérêts. Pour l'année terminée le 31 décembre 1979, on enregistre un gain en devises de \$672,000 (1978 — perte de \$3,873,000).

13. Chiffres comparatifs

Certains chiffres de 1978 ont été reclassifiés pour se conformer à la présentation des états financiers de 1979.



The Honourable Herbert Gray, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario

I have examined the balance sheet of Accounts Administered for the Government of Canada by Export Development Corporation as at December 31, 1979 and the statement of changes in Accounts Administered for the Government of Canada for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Accounts Administered for the Government of Canada as at December 31, 1979 and the changes therein for the year then ended in accordance with the accounting policies set out in Note 1 to the financial statements, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept for the Accounts Administered for the Government of Canada by Export Development Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers set out in the Export Development Act.

Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
March 18, 1980

L'honorable Herbert Gray, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

J'ai vérifié le bilan des comptes administrés pour le gouvernement du Canada par la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1979 ainsi que l'état de l'évolution des comptes administrés pour le gouvernement du Canada pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière des comptes administrés pour le gouvernement du Canada au 31 décembre 1979 ainsi que l'évolution de ces comptes pour l'année terminée à cette date selon les conventions comptables énoncées dans la note 1 aux états financiers, qui ont été appliquées de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société pour l'expansion des exportations, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés pour les comptes administrés pour le gouvernement du Canada, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre des pouvoirs statutaires définis par la Loi sur l'expansion des exportations.

Le Vérificateur général du Canada,

Ottawa (Ontario)
le 18 mars 1980



**Accounts Administered
for the Government of Canada
BALANCE SHEET
As at December 31, 1979**

ASSETS**Loans Receivable (Note 3)**

Principal

Less: Participation by other lenders

Accrued interest and fees

Corporate account

LIABILITIES

Deferred revenue

Funded by Canada

**Comptes administrés
pour le gouvernement du Canada
BILAN
Au 31 décembre 1979**

ACTIF**Prêts à recevoir (note 3)**

Capital

Moins: participation d'autres prêteurs

Intérêts et honoraires courus

Compte de la Société

PASSIF

Revenu différé

Financé par le Canada

1979

1978

\$ 494,918,000	\$ 309,117,000
17,597,000	20,868,000
477,321,000	288,249,000
7,422,000	4,278,000
484,743,000	292,527,000
3,413,000	4,331,000
<u>\$ 488,156,000</u>	<u>\$ 296,858,000</u>

\$ 2,382,000	\$ 2,922,000
485,774,000	293,936,000
<u>\$ 488,156,000</u>	<u>\$ 296,858,000</u>

**Changes in Accounts
Administered for the Government of Canada
For the year ended December 31, 1979**

**FUNDED BY CANADA, BEGINNING
OF YEAR****Add:**

Loans receivable disbursed

Participation repaid to other lenders

Export loans interest and fees earned

Export insurance and guarantee premiums
and fees earnedForeign investment insurance premiums
and fees earned

Claims recovered

Deduct:

Loans receivable repaid to Canada

Administrative expenses

Claims paid

Other remittances (net)

**FUNDED BY CANADA,
END OF YEAR**

**Evolution des comptes administrés
pour le gouvernement du Canada
pour l'année terminée le 31 décembre 1979**

**FINANCE PAR LE CANADA, DEBUT
DE L'ANNEE****Ajouter:**

Déboursements de prêts à recevoir

Remboursement de la participation d'autres prêteurs

Intérêts et honoraires gagnés sur prêts à l'exportation

Revenu de primes et d'honoraires, assurance à
l'exportation et garantiesRevenu de primes et d'honoraires, garanties
d'investissement à l'étranger

Recouvrements d'indemnités

Déduire:

Prêts à recevoir remboursés au Canada

Dépenses d'administration

Sinistres réglés

Autres remises (nettes)

**FINANCE PAR LE CANADA,
FIN DE L'ANNEE**

1979

1978

\$ 293,936,000	\$ 183,005,000
198,166,000	115,845,000
2,932,000	2,981,000
30,681,000	20,045,000
1,289,000	1,022,000
1,028,000	1,247,000
7,897,000	586,000
535,929,000	324,731,000

11,802,000	11,241,000
3,129,000	2,089,000
8,000,000	1,147,000
27,224,000	16,318,000
50,155,000	30,795,000

<u>\$ 485,774,000</u>	<u>\$ 293,936,000</u>
-----------------------	-----------------------

Approved by the Board of Directors
Approuvé par le Conseil d'administration

Le Président du Conseil et Président,

Le Vice-président supérieur et Contrôleur,

Sylvain Cloutier
Chairman of the Board and President

B.A. Culham
Senior Vice President and Corporate Controller

(The accompanying notes are an integral
part of these financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)



**Notes to the Accounts Administered for the
Government of Canada
December 31, 1979**

**Notes aux comptes administrés pour le gouverne-
ment du Canada
Au 31 décembre 1979**

1. General

The Corporation administers certain loan and insurance programs for the Government of Canada. The funds required for these operations are provided by the Government of Canada, and the Corporation has no direct financial interest in these programs. As cash is received by the Corporation, it is remitted to the Government of Canada, net of amounts withheld to cover administrative expenses which are charged on a cost recovery basis.

The significant accounting policies applied to these accounts differ from those applied to the Corporate Account in that no provision is made for insurance claims or loan losses.

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year.

Export loan fees are taken into income as earned: administration fees are generally earned within ninety days of a loan agreement being signed; and standby fees are earned over the loan disbursement period.

Foreign investment insurance premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, excepting that the premium in the first year is taken into income in its entirety when received.

2. Statutory Limits

On June 30, 1978 the Export Development Act was amended, raising the statutory limits under which accounts are administered for the Government of Canada. The maximum amount of loans which may be disbursed and committed on behalf of the Government of Canada was raised from \$850,000,000 to \$2,500,000,000. The total amount of contingent liabilities related to export insurance and related guarantees, and foreign investment insurance was previously limited to \$1,000,000,000 and \$250,000,000, respectively, at any time. The amendments to the Export Development Act amalgamate the limits of these two programs with guarantees issued under the loans program. Guarantees under the loans program were previously applied against the \$850,000,000 limit referred to above. The revised contingent liability limit is \$3,500,000,000.

1. Généralités

La Société administre certains programmes de prêts et d'assurances pour le gouvernement du Canada et les fonds requis à cet égard sont fournis par le gouvernement du Canada. La Société n'a donc pas d'intérêt financier direct dans ces programmes. Les liquidités reçues par la Société sont automatiquement remises au gouvernement du Canada, moins les sommes retenues pour couvrir les dépenses d'administration qui sont facturées sur une base de recouvrement des frais.

Les principales conventions comptables utilisées pour ces comptes diffèrent de celles de la Société, étant donné qu'aucune provision n'est prévue pour les sinistres ou pertes sur prêts.

Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dollars canadiens, aux taux de change en vigueur à la fin de l'année. Quant aux revenus et dépenses, ils sont convertis aux taux de change mensuels moyens alors en vigueur.

Les honoraires se rapportant aux prêts à l'exportation sont comptabilisés au revenu dès qu'ils ont été gagnés. Les frais d'administration sont généralement gagnés dans les quatre-vingt-dix jours qui suivent la signature de la convention de prêt et les frais d'engagement de fonds, pendant la durée de la période de versement du prêt.

Les primes d'assurance-investissement à l'étranger sont comptabilisées au revenu de façon égale pendant la durée de la couverture, sauf la première prime annuelle qui est portée intégralement au revenu, dès qu'elle est reçue.

2. Limites statutaires

Le 30 juin 1978, la Loi sur l'expansion des exportations a été modifiée afin de relever les limites d'exploitation statutaires des comptes administrés pour le compte du gouvernement du Canada. Le montant maximum des prêts pouvant être déboursés et engagés pour le compte du gouvernement du Canada est passé de \$850,000,000 à \$2,500,000,000. Le montant total des responsabilités éventuelles relatives à l'assurance à l'exportation et aux garanties afférentes ainsi qu'à l'assurance-investissement à l'étranger était antérieurement fixé à \$1,000,000,000 et à \$250,000,000 respectivement. Les modifications à la Loi sur l'expansion des exportations associent les limites de ces deux programmes aux garanties émises dans le cadre du programme des prêts à l'exportation. Les garanties émises en vertu du programme des prêts à l'exportation relevaient précédemment de la limite de \$850,000,000 susmentionnée; la limite de responsabilité éventuelle est maintenant de \$3,500,000,000.



3. Loans Receivable Funded by the Government of Canada

Loans receivable mature as follows:

	1979	
1979	1979	
1980	1980	
1981	1981	
1982	1982	
1983	1983	
1984	1984	
1985 and thereafter	1985 et subséquemment	
Total	Total	
Commercial loans included above	<i>Prêts commerciaux inclus ci-dessus</i>	
Foreign currency loans included above	<i>Prêts en devises étrangères inclus ci-dessus</i>	
Overdue interest	<i>Intérêts en souffrance</i>	

During the year ended December 31, 1979, and in 1978, no payments were rescheduled. Since inception of the loans program, \$1,998,000 has been rescheduled, none of which was due at December 31, 1979.

Under the Export Development Act, the interest of the Government of Canada in loans receivable may be sold to third parties. At December 31, 1979, \$17,597,000 (1978 — \$20,868,000) of loans sold in this manner, with recourse, remained outstanding.

4. Contingent Liability

Under the Export Development Act the contingent liability under contracts of insurance, related guarantees, guarantees pertaining to the lending program and contracts of foreign investment insurance is limited to a maximum of \$3,500,000,000 at any time. At December 31, 1979 this contingent liability was \$534,329,000 (1978 — \$556,605,000), including \$10,221,000 (1978 — \$6,517,000) in respect of contracts of insurance pertaining to undisbursed funds on signed loan agreements.

3. Prêts à recevoir financés par le gouvernement du Canada

Les prêts à recevoir viennent à échéance comme suit:

	1979	1978
	\$ —	\$ 8,877,000
	11,038,000	13,411,000
	25,455,000	21,357,000
	38,365,000	27,499,000
	52,179,000	35,832,000
	51,342,000	31,403,000
	298,942,000	149,870,000
	<u>\$ 477,321,000</u>	<u>\$ 288,249,000</u>
	<u>\$ 73,576,000</u>	<u>\$ 11,139,000</u>
	<u>\$ 97,521,000</u>	<u>\$ 13,849,000</u>
	<u>\$ 81,000</u>	<u>\$ —</u>

Durant l'année terminée le 31 décembre 1979 et en 1978, aucun paiement n'a été rééchelonné. Depuis le début du programme des prêts, la Société a rééchelonné \$1,998,000, dont aucun montant n'est dû au 31 décembre 1979.

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut vendre à des tiers les intérêts du gouvernement du Canada dans les prêts à recevoir. Au 31 décembre 1979, \$17,597,000 (1978 — \$20,868,000) de prêts vendus de cette façon, avec recours, restaient en cours.

4. Responsabilité éventuelle

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, la responsabilité éventuelle en vertu des contrats d'assurance et des garanties afférentes, des garanties émises dans le cadre du programme des prêts de la Société et des contrats d'assurance-investissement à l'étranger ne peut jamais dépasser \$3,500,000,000. Au 31 décembre 1979, la responsabilité éventuelle était de \$534,329,000 (1978 — \$556,605,000), y compris \$10,221,000 (1978 — \$6,517,000) à l'égard de contrats d'assurance se rapportant à des fonds non déboursés pour des conventions de prêts signées.

5. Export Loans and Commitments

Under the Export Development Act the Canada Account may have outstanding loans and undisbursed commitments to foreign borrowers up to a maximum of \$2,500,000,000 at any time. The position was as follows:

5. Prêts à l'exportation et engagements

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, le Compte du Canada peut comporter des prêts en cours et des engagements non déboursés avec des emprunteurs étrangers jusqu'à concurrence de \$2,500,000,000. La situation du compte se présentait comme suit:

		1979	1978
Loans receivable	<i>Prêts à recevoir</i>	\$ 494,918,000	\$ 309,117,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	<i>Fonds non déboursés en vertu de conventions de prêts signées</i>	<u>169,442,000</u>	<u>266,635,000</u>
		664,360,000	575,752,000
Less: Amounts not subject to statutory limit	<i>Moins: Montants non assujettis à la limite statutaire</i>	<u>5,182,000</u>	<u>—</u>
		\$ 659,178,000	\$ 575,752,000
Foreign currency amounts included in totals	<i>Montants en devises étrangères inclus dans les totaux</i>	<u>\$ 189,245,000</u>	<u>\$ 133,524,000</u>



Export Development Corporation

CONTACT LIST FOR EXPORTERS

As of March 1, 1980

Société pour l'expansion
des exportations

PERSONNES-RESSOURCES POUR LES EXPORTATEURS

1er mars 1980



Published as a service to exporters and others
doing business with EDC

A l'intention des exportateurs et de tous ceux qui
font affaire avec la SEE



EDC is a Canadian Crown corporation that provides a wide range of insurance, guarantee and loan services to Canadian exporters and foreign buyers in order to facilitate and expand export trade.

EDC offers:

INSURANCE

- Short Term Global Shipments Insurance
- Short Term Global Contracts Insurance
- Short Term Global Services Insurance
- Medium Term Specific Transaction Insurance
- Loan Pre-Disbursement Insurance
- Foreign Investment Insurance
- Performance Security Insurance
- Consortium Insurance
- Surety Bond Insurance

GUARANTEES

- Medium Term Specific Transaction Guarantees
- Performance Security Guarantees
- Bid Security Guarantees
- Loan Guarantees

LONG-TERM LOANS

This directory is published as a service to exporters doing business with EDC. It lists the officers of the Corporation whom exporters are likely to contact most frequently at the Corporation's head office in Ottawa, Region offices in Montreal, Toronto and Vancouver, and representative office in Halifax.



La SEE est une société canadienne de la Couronne qui fournit une vaste gamme de services d'assurances, de garanties et de prêts aux exportateurs canadiens et aux acheteurs étrangers afin de faciliter et d'accroître le commerce d'exportation.

La SEE offre:

ASSURANCES

- Assurance à court terme — expéditions globales
- Assurance à court terme — contrats globaux
- Assurance à court terme — services globaux
- Assurance à moyen terme — opération individuelle
- Assurance préalable au versement du prêt
- Assurance-investissement à l'étranger
- Assurance-caution de bonne fin
- Assurance-consortium
- Assurance-cautionnement

GARANTIES

- Garanties à moyen terme — opération individuelle
- Garanties — caution de bonne fin
- Garanties — caution de soumission
- Garanties sur prêts

PRÊTS À LONG TERME

Le présent répertoire est publié à l'intention des exportateurs et de tous ceux qui font affaire avec la SEE. Ils y trouveront le nom des cadres qu'ils seront le plus souvent appelés à rejoindre au siège social de la Société à Ottawa, aux succursales régionales de Montréal, Toronto et Vancouver, de même qu'au bureau de Halifax.



IN OTTAWA À OTTAWA

SYLVAIN CLOUTIER

Chairman and President

Président du Conseil et Président

V.G. McKAY

Executive Vice President & Chief Operating Officer

Vice-président exécutif et Directeur général des Opérations

R.H. SUMNER

Senior Vice President, International Development

Vice-président supérieur, Développement international

K.J. O'BRIEN

Assistant Vice President, International Development

Vice-président adjoint, Développement international

J. ARÈS

Vice President, Operations

Vice-président, Services financiers

D.A. KEILL

Vice President, Regions

Vice-président, Régions

AMERICAS DEPARTMENT SERVICE DES AMÉRIQUES

J.R. PAQUETTE

Assistant Vice President

Vice-président adjoint

J.D. OLTS

Area Manager, South America East

Directeur, Amérique du Sud (Est)

M.J. GLYNN

Area Manager, South America West

Directeur, Amérique du Sud (Ouest)

J.L. GORDON

Area Manager, Caribbean & Central America

Directeur, Caraïbes et Amérique centrale

EUROPE DEPARTMENT SERVICE DE L'EUROPE

J.H. CLEAVE

Assistant Vice President, Europe

Vice-président adjoint, Europe



D.W. LUCKOCK

Area Manager, Western Europe
Directeur, Europe occidentale

W.J. JAMES

Area Manager, Eastern Europe
Directeur, Europe orientale

**ASIA DEPARTMENT
SERVICE DE L'ASIE**

M.D.J. BAKKER

Assistant Vice President, Asia
Vice-président adjoint, Asie

M.J. BUTLER

Area Manager, Far East
Directeur, Extrême-Orient

G.R. SMITH

Area Manager, Middle East
Directeur, Moyen-Orient

**AFRICA DEPARTMENT
SERVICE DE L'AFRIQUE**

J.C. DAIGNAULT

Assistant Vice President, Africa
Vice-président adjoint, Afrique

D. DELAHOUSSE

Area Manager, West Africa
Directeur, Afrique de l'Ouest

B.R. GALLOW

Area Manager, South and East Africa
Directeur, Afrique du Sud et de l'Est

VACANT

Area Manager, North Africa
Directeur, Afrique du Nord

**CORPORATE COMMUNICATIONS
COMMUNICATIONS**

K.M. DIBBEN

Vice President, Corporate Communications
Vice-président, Communications



IN VANCOUVER À VANCOUVER

R.G. HUNT

Assistant Vice President
Vice-président adjoint

J.G. SIDDON

Manager, Field Operations
Directeur des Opérations régionales

R.E. DOYLE

Manager, Technical Operations
Directeur des Opérations techniques

M.K. HOUGH

Senior Region Representative
Représentant régional principal

R.A. JOHNSON

Region Representative
Représentant régional

L. HEARN

Region Representative
Représentant régional
(Edmonton)

WESTERN REGION

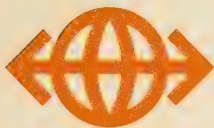
Export Development Corporation
Suite 1030, One Bentall Centre
505 Burrard Street
Vancouver, B.C. V7X 1M5
Tel: (604) 688-8658
Toll free from Winnipeg, Regina, Saskatoon,
Edmonton, Calgary, Victoria — call operator
and ask for Zenith 08659
Telex: 04-54223

Edmonton Office
(403) 420-1502

REGION DE L'OUEST

Société pour l'expansion des exportations
Suite 1030, One Bentall Centre
505, rue Burrard
Vancouver (C.-B.) V7X 1M5
Tél: (604) 688-8658
(sans frais de Winnipeg, Regina,
Saskatoon, Edmonton, Calgary, Victoria —
demander le Zénith 08659 à la téléphoniste)
Télex: 04-54223

Bureau d'Edmonton
(403) 420-1502



IN TORONTO À TORONTO

G.R. HAMMOND

Assistant Vice President
Vice-président adjoint

M.R. WILSON

Manager, Field Operations
Directeur des Opérations régionales

G.E. MARTIN

Manager, Technical Operations
Directeur des Opérations techniques

B. EVANS

Region Representative
Représentant régional

J.A. WOOD

Region Representative
Représentant régional

D. LITTLE

Region Representative
Représentant régional

R. BELL

Region Representative
Représentant régional

D. PREVOST

Region Representative
Représentant régional

ONTARIO REGION

Export Development Corporation
Suite 2600, P.O. 64, 1 First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1B1
Tel: (416) 364-0135
Toll free from Belleville, Kingston, London,
Kitchener-Waterloo, North Bay, Peterborough,
Sault Ste. Marie, Sudbury, Thunder Bay, and Windsor
Call Operator and ask for Zenith 85920
Telex: 06-22166

RÉGION DE L'ONTARIO

Société pour l'expansion des exportations
Suite 2600, C.P. 64, 1 First Canadian Place
Toronto (Ontario) M5X 1B1
Tél: (416) 364-0135
(Sans frais de Belleville, Kingston, London,
Kitchener-Waterloo, North Bay, Peterborough,
Sault Ste. Marie, Sudbury, Thunder Bay et Windsor)
Demander le Zénith 85920 à la téléphoniste
Télex: 06-22166



IN MONTREAL À MONTRÉAL

A.O. WERLEN

Assistant Vice President
Vice-président adjoint

M.J. DOBBIN

Manager, Field Operations
Directeur des Opérations régionales

M.R. BEAUCHAMP

Manager, Technical Operations
Directeur des Opérations techniques

C. BRAIS

Region Representative
Représentant régional

H. CHENIER

Region Representative
Représentant régional

R. SANSCARTIER

Region Representative
Représentant régional

J. TOWNSEND

Region Representative
Représentante régionale

EASTERN REGION

Export Development Corporation
Suite 2724, 800 Victoria Square
P.O. Box 124
Tour de la Bourse Postal Station
Montreal, Quebec H4Z 1C3
Tel: (514) 878-1881
Telex: 05-25618

RÉGION DE L'EST

Société pour l'expansion des exportations
Suite 2724, 800 place Victoria
C.P. 124
Succursale postale "Tour de la Bourse"
Montréal, (Québec) H4Z 1C3
Tél: (514) 878-1881
Télex: 05-25618



IN HALIFAX À HALIFAX

C.T. WOOD

Atlantic Representative
Représentant de l'Atlantique

L.V.M. GAILEY

Technical Operations Officer
Agent des Opérations techniques

ATLANTIC OFFICE

Export Development Corporation
Suite 1401, Toronto-Dominion Bank Building
1791 Barrington Street
Halifax, Nova Scotia B3J 3L1
Tel: (902) 429-0426
Toll free from St. John's, Nfld.
Sydney, N.S., Charlottetown, P.E.I.
Fredericton, Moncton and Saint John, N.B.
Call operator and ask for Zenith 02300.
Telex: 019-21502

BUREAU DE L'ATLANTIQUE

Société pour l'expansion des exportations
Suite 1401, Immeuble Toronto-Dominion
1791, rue Barrington
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3L1
Tél: (902) 429-0426
(sans frais de St-Jean (T.-N.),
Sydney, (N.-E.), Charlottetown
(I.-P.-E.), Fredericton, Moncton et
Saint-Jean (N.-B.) — demander le Zénith
02300 à la téléphoniste)
Télex: 019-21502



HEAD OFFICE:

110 O'Connor Street, Ottawa

MAIL ADDRESS:

Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

Telephone: (613) 237-2570

Cable: Excredcorp Telex: 053-4136

REGION OFFICES:

Halifax, Montreal, Toronto, Vancouver

SIÈGE SOCIAL:

110, rue O'Connor, Ottawa

ADRESSE POSTALE:

C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9

Téléphone: (613) 237-2570

Câble: Excredcrop Télex: 053-4136

SUCCURSALES REGIONALES:

Halifax, Montréal, Toronto, Vancouver





Export Development Corporation

Helping Canadians compete
worldwide.

Société pour l'expansion des exportations

Les marchés mondiaux à la portée
des Canadiens.

